



121

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

"ADMINISTRACION FINANCIERA"

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS PARA
DETERMINAR LA SITUACION FINANCIERA DE UNA
EMPRESA DE ARTICULOS ELECTRODOMESTICOS

289173

TRABAJO DE SEMINARIO

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
FABIOLA MARTINEZ PEREZ

ASESOR: C.P. CESAR GALO RAMIREZ HERRERA



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.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AVENIDA DE
MEXICO

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

FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES CUAUTITLAN



DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLAN
P R E S E N T E .

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES-C.

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:

"Administración Financiera"

Análisis de Estados Financieros para Determinar la Situación
Financiera de una Empresa de Artículos Electrodomésticos.

que presenta la pasante: Fabiola Martínez Pérez,
con número de cuenta: 9014580-1 para obtener el Título de:
Licenciada en Contaduría.

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

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 13 de Diciembre de 2000

MODULO:	PROFESOR:	FIRMA:
<u>3</u>	<u>C.P. César Galo Ramírez Herrera</u>	
<u>1</u>	<u>L.C. Alejandro Amador Zavala</u>	
<u>4</u>	<u>L.C. Pedro Olivera Figueroa</u>	

AGRADECIMIENTOS Y DEDICATORIAS

A LA UNAM

Mil gracias, por abrirme sus puertas y darme la oportunidad de cursar una carrera Universitaria.

A LA FES CUAUTITLAN Y A LOS PROFESORES

Por formar parte de ella durante casi 5 años, y a través de los profesores guiarme y transmitirme sus conocimientos para llegar a la culminación de una carrera profesional.

AL L.C ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

Por el apoyo y dedicación recibidos para la realización de éste trabajo.

A MI ASESOR

Agradezco su participación para la culminación del presente.

A MI ESPOSO

Por el amor que nos une, porque tu me has dado el apoyo incondicional que he necesitado y juntos hemos compartido triunfos.

Te Amo.

A MI HIJA PAOLA LISSET

Con todo el cariño para esa lucesita que ilumina mi vida; porque tú me das la fuerza que necesito para conducirme, a ti te dedico mis logros.

Gracias por Existir.

A MIS PADRES

Silvia y Angel, por su apoyo y comprensión. Por inculcar en mí responsabilidad y guiarme por el buen camino. A ustedes les debo lo que soy, y cada logro obtenido lo hago suyo.

Gracias por su Infinito Amor.

A MI AMIGA VERONICA LIMA

Porque has estado a mi lado en los momentos más importantes de mi vida y has sabido sembrar en mí la motivación que he requerido.

INDICE

OBJETIVOS.	I
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.	II
HIPOTESIS DE TRABAJO.	III
INTRODUCCION.	IV
 CAPITULO 1.- ANTECEDENTES.	
1.1 Empresa de Artículos Electrodomésticos, Panorama General.	1
1.1.1 Surgimiento.	2
1.1.2 Singer en México.	3
1.2 Concepto de Estados Financieros.	6
1.3 Clasificación.	7
 CAPITULO 2.- ANALISIS FINANCIERO.	
2.1 Antecedentes.	17
2.2 Concepto de Análisis Financiero.	17
2.3 Objetivos del Análisis de Estados Financieros.	19
2.4 Importancia del Análisis de Estados Financieros.	21

2.5 Alcance del Análisis Financiero.	22
2.6 Limitaciones de los Estados Financieros.	23
2.7 Aspectos a Considerar en el Análisis de Estados Financieros.	24
2.8 Métodos de Análisis.	26
2.8.1 Métodos Verticales.	28
2.8.2 Métodos Horizontales.	49
CASO PRACTICO.	59
CONCLUSIONES.	75
BIBLIOGRAFIA.	77

OBJETIVOS

- Conocer los diferentes métodos de análisis de Estados Financieros, para su aplicación y obtención de una interpretación más amplia de los mismos.
- Determinar la situación financiera y económica de la empresa, y así poder tomar decisiones acertadas.
- Facilitar al usuario de la información financiera el estudio de diversos conceptos correlacionados, logrando que se forme un compendio de información que permita que se forme un criterio más amplio del tema de su interés.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa de artículos electrodomésticos tiene un gran número de tiendas y se ve en la necesidad de valorar la situación financiera de las mismas para así determinar si dichas tiendas deben seguir operando en ese lugar, se reubican ó se opta por el cierre de las mismas.

HIPOTESIS DE TRABAJO

Si se lleva acabo un análisis a los Estados Financieros aplicando los diversos métodos de análisis, entonces podremos conocer la situación financiera de la empresa, para así poder tomar decisiones adecuadamente.

INTRODUCCION

En los últimos años, en México se han venido suscitando cambios que dentro del ámbito organizacional estos pueden influir de tal manera que una empresa sufra un desequilibrio económico que la lleve a tener severos daños irreparables, o bien, tan solo sea un indicativo para que la administración de la empresa opte por realizar cambios para adaptarse al nuevo entorno económico; es por ello que las organizaciones se ven en la necesidad de determinar si el desarrollo de la administración que han llevado a cabo es adecuada, siendo indispensable el elaborar un Análisis de sus Estados Financieros con la finalidad de tomar decisiones adecuadas para su sano desarrollo.

El desarrollo del primer capítulo nos permitirá conocer los principales estados financieros los cuales son: Estado de Situación Financiera ó Balance General, Estado de Resultados y el Estado de Cambios en la Situación Financiera, ya que ellos representan la base para la aplicación del Análisis Financiero.

El segundo capítulo nos dará un panorama general acerca de cómo se debe realizar este análisis, tomando en consideración para ello, los diferentes métodos de análisis financiero, lo cual nos llevará a la culminación de nuestro objetivo.

Por último veremos la aplicación práctica de lo que a lo largo de los dos capítulos anteriores se ha expuesto, con la finalidad de poder decidir sobre bases firmes.

CAPITULO 1

ANTECEDENTES

1.1 EMPRESA DE ARTICULOS ELECTRODOMESTICOS, PANORAMA GENERAL.

Singer Mexicana, S.A de C.V es una empresa de artículos electrodomésticos con gran prestigio y tradición en México, actualmente ocupa el tercer lugar a nivel nacional dentro de su ramo. Cuenta con mas de 190 tiendas abiertas en toda la república, sus oficinas generales se encuentran ubicadas en el D.F. en la Av. Nuevo León 250; de aquí emanan las directrices para la marcha exitosa del negocio, y se trazan los cauces administrativos para su operación.

El Control de las tiendas se maneja desde Oficinas Generales (O.G.) dividiéndose en dos grandes frentes Zona Sur y Zona Norte.

Dentro de la estructura de la empresa existe el departamento de Planeación y Análisis Financiero, que junto con el departamento de Subdirección de Operaciones Menudeo controlan el flujo de efectivo de las tiendas. El departamento de Planeación Financiera es el encargado de analizar aspectos relacionados con las mismas como son: Gastos, Control de Ventas, Presupuestos, Productividad y la difícil tarea de cerrarlas cuando éstas no son productivas.

Como ya se mencionó el departamento de Planeación Financiera cierra las tiendas inproductivas, pero no decide cuales se abren, tampoco la reubicación de las mismas; para efectos del cierre se realiza un análisis de varios aspectos determinantes algunos de ellos son:

1.- En primer lugar se analizan las ventas de la o las tiendas en estudio, esto es, ayudados con un presupuesto mensual se determina si el porcentaje de ventas comparándolo con el Plan ha sido bueno, que porcentaje de ventas ha incrementado y si éste es real, o el incremento va de acuerdo a la inflación. Cuando se percatan de que las ventas han caído es el primer indicador de que la tienda se encuentra mal.

2.- Otro aspecto a considerar es la Utilidad en Operación, muchas veces tenemos la idea que si incrementaron las ventas nos van a reportar mayor utilidad, pero no siempre sucede así, es por ello que en éste punto se tiene que analizar que porcentaje de ventas incremento, si los gastos incrementaron, en que porcentaje y si se vio beneficiado el margen de utilidad, si éste tuvo un incremento acorde con el de las ventas.

3.- Por último se realiza un análisis de la cartera de clientes de cada tienda, pues no solo se trata de vender, sino también de recuperar, y en un plazo no muy largo, la cuenta por cobrar.

1.1.1 SURGIMIENTO

Nuestro primer paso lo dio el ingenio de un hombre, cuyo nombre pronto se convirtió en la marca número uno de productos para la costura.

Isaac Merritt Singer, hijo de una familia de inmigrantes alemanes, nació en Oswego, N.Y. en 1811. Tenía ya varios inventos cuando en 1850, estando en Boston, vio en el taller de un amigo las máquinas de coser que había en el mercado, y que funcionaban tan mal que continuamente estaban en reparación. Entonces su amigo lo animó a que trabajara en un nuevo diseño y, para convencerlo, le prestó su taller y 40 dólares para que se abocara al proyecto. En pocos días lo tuvo listo, su máquina cosía muy bien. Este ingenioso invento constituyó un descanso, un alivio, una generosa ayuda para el trabajo de la mujer en el hogar, al mismo tiempo que un fuerte impulso para la industria de la confección, La demanda fue cuantiosa y Singer se asoció entonces con otras dos personas, y en 1851 inició sus operaciones en Boston la I.M. Singer and Company, que en poco tiempo cambió su sede a la ciudad de Nueva York.

La empresa nació así floreciente desde el principio, las máquinas de coser Singer inundaron rápidamente el mercado de Estados Unidos, después en Europa y en seguida el de América latina.

1.1.2 SINGER EN MEXICO

Fue México el primer país de América Latina en que Singer se estableció. Ya desde 1860 , apenas a 10 años de inventada la máquina por Isaac Merrit Singer, era vendida en algunas zonas de nuestro país por comerciantes independientes, pero pronto apareció el primer agente directo, un pintoresco y aguerrido texano que dependía de la administración en Texas.

A raíz del buen negocio que hicieron estos pioneros, la ciudad de México fue elegida para establecer una Agencia Central que abrió sus puertas el 12 de agosto de 1887, reportando directamente a las Oficinas Ejecutivas en Nueva York.

Por el otoño en 1888 se habían establecido 9 oficinas Singer en México, que estaban en: Zacatecas, Durango, Puebla, Guadalajara, Guanajuato, San Luis Potosí, Monterrey, Oaxaca y el Estado de México.

El Gerente Singer en México Laurence Louis Otto Harnecker, pronto se hizo muy conocido, llevaba su puesto con gran dignidad, solía visitar al presidente de la República don Porfirio Díaz, a quien supo inclinar a favor de las actividades de la compañía resaltando el valor de la máquina de coser como un medio de progreso. Introdujo el sistema de tiendas como base para trabajar desde allí un territorio por medio de vendedores y cobradores que es, de hecho, como seguimos trabajando hasta la fecha.

La venta de máquinas Singer en México aumentó de 4451 en 1893 a 5543 en 1894 y 6169 en 1895. En ese año, el primer censo que se hizo en México reveló que había muchos pueblos grandes que nunca habían aparecido en los mapas. Fue entonces que Harnecker empezó entonces a extender su organización para cubrir esos lugares y comenzó a comparar cifras de ventas y población.

Hacia 1904 cambiamos nuestra razón social de Compañía Manufacturera de Singer a Compañía Singer de Máquinas de Coser.

En 1908 se fue de México el sr. Harnacker, y fue nombrado Gerente General quien había sido su ayudante el Sr. Edwin M. Ching, empezó a manejar el negocio sobre las bases de severa economía y drástico control, durante su administración la compañía alcanzó algunos de sus más florecientes años en cuanto a volumen de negocios. Teníamos agencias y subagencias, las máquinas para las subagencias eran enviadas generalmente a lomo de mula, pero había sitios en donde la entrega se hacía a “ lomo de Indio”.

Para el año de 1910, el 20 de Noviembre estalló el movimiento revolucionario, y Singer empezó a sentir los efectos de ésta Revolución, les robaban sus caballos a nuestros cobradores-vendedores, se cometían asaltos en los caminos , nuestras tiendas eran saqueadas, vagones enteros de máquinas fueron incendiados y algunos de nuestros empleados encontraron la muerte al cruzar la calle. Durante todos estos difíciles tiempos se luchó por mantener el negocio a flote, y sacar adelante la empresa y se logró. Varios años pasaron para que empezara a restablecerse el orden y se eligiera por fin un gobierno estable.

En el año de 1940 el actual Gerente encontró su muerte y se vio la necesidad de nombrar al sustituto, el Sr. William A.C. Neal., durante su administración Singer paso a formar parte de la División Latinoamericana y eso significo un completo cambio en sistemas e ideas, se modificaron las tiendas y también las oficinas generales.. La compañía alcanzó altos niveles de operación y administración, el negocio era tan firme y floreciente que se consideró que Singer debía tener su propio edificio en México y como nuestras leyes no permiten que una empresa extranjera sea propietaria de una porción de nuestro territorio, se constituyó Singer Mexicana, S.A de C.V. el 26 de Octubre de 1949.

Desde aquellos lejanos 1860 en que empezamos a entrar a los hogares mexicanos, estábamos bien arraigados en el corazón de las familias, pero el 1957 dimos pasos significativos para integrarnos más al país: Singer compró un vasto terreno en las afueras de la ciudad de

Querétaro para construir ahí una planta armadora, que inició labores el 17 de Mayo de 1958, con 60 trabajadores que armaban 60 máquinas diarias de costura recta.

Continuó la modernización para la administración del negocio, en 1960 se abrió un departamento que se llamó Cuentas, en donde se trabajaba la información sobre los estados de cuenta de los clientes y las operaciones contables de las agencias. Y en 1962 se inició nuestro primer departamento de sistemas. En éste año también se incluyeron en nuestra línea de productos refrigeradores, estufas, lavadoras, radios y televisores con marca Singer, no eran fabricados por nosotros, pero el proveedor nos hacía modelos especiales y les ponía nuestra marca.

Nuevos departamentos y técnicas surgían en Oficinas Generales, para tener vendedores mejores se creó un departamento de capacitación exclusivo para ventas; nació el departamento de procesamiento de datos con un sistema unicord y para la mejor administración de personal, empezó a utilizarse la técnica de análisis y valuación de puestos.

El desarrollo de Singer en México era constante y consistente, se creó un programa de exportaciones tanto de cabezas como de muebles. Singer tenía ya cuatro divisiones: 1) División Manufacturera, en la fábrica de Querétaro. 2) División Van Beuren para la fabricación de muebles, no sólo los gabinetes de nuestras máquinas, sino, recámaras, comedores, y muebles de oficina de la más alta calidad. 3) División Productos Industriales. Y 4) División de Productos para el Consumidor integrada por toda la organización de ventas.

Singer a lo largo de los años tuvo diferentes administradores, los cuales aportaron ideas nuevas y poco a poco se fue dando un giro a su organización para formar la estructura actual de la misma.

1.2 ESTADOS FINANCIEROS

Existe un gran número de definiciones acerca de lo que son los Estados Financieros, pero para efectos de éste trabajo se manejará solo una de ellas:

Los Estados Financieros son documentos esencialmente contables, que muestran la situación financiera en la que se encuentra la empresa a través de sus operaciones realizadas durante un periodo determinado o a una fecha específica; en los cuales se refleja el manejo de sus recursos y el desarrollo de la administración de la empresa. (Apuntes de Clase 5to. Sem.).

De lo anterior podemos comentar lo siguiente:

- 1.- **ESENCIALMENTE CONTABLE:** es porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables .
- 2.- **PERIODO DETERMINADO, O A FECHAS ESPECIFICAS:** Se refiere a que los datos obtenidos abarquen un período o éstos se muestren en un momento dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de la empresa.
- 3.- **DESARROLLO DE LA ADMINISTRACION:** Cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros.

Todo Estado Financiero debe contener un encabezado que indique la clase del documento, el nombre de la empresa y la fecha de su formulación o periodo al que se refiere. En la parte principal del documento (Cuerpo) estará su contenido y datos medulares. Este contenido debe ser descriptivo y numérico con adecuada terminología contable.

Por último, debe estar firmado por quién lo formuló materialmente (Pie), por el que lo revisó para cersiorarse de su corrección y ocasionalmente por el funcionario que autorizó las transacciones a que se refiere el documento.

1.3 CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros se pueden clasificar de la siguiente manera:

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES

Son aquellos que muestran la información de mayor revelación financiera de la empresa como son: la solvencia, estabilidad y productividad o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo dado; estos a su vez se clasifican en:

A) ESTADO DE SITUACION FINANCIERA O BALANCE GENERAL.

Es un documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, así también dentro de su contenido se puede observar derechos o propiedades(Activo), deudas u obligaciones(Pasivo), y las aportaciones de los socios y las pérdidas y ganancias(Capital Contable).

Sus principales características se pueden resumir de la siguiente manera:

Es un Estado Financiero.

Muestra el Activo, Pasivo y Capital Contable de una empresa, en la cual sus propietarios pueden ser personas físicas o morales.

- o La información que proporciona es a una fecha determinada. (Estático)
- o Se elabora a base del saldo de las cuentas de balance.

A su vez éste se puede presentar de dos formas:

a) En forma de Cuenta: Activo = Pasivo +
Capital.

b) En forma de Reporte: Activo
- Pasivo
= Capital.

La situación financiera de una empresa se advierte por medio de la relación que hay entre los bienes y derechos que forman su activo y las obligaciones y deudas que forman su pasivo; el Balance General deberá tener una forma, esto es, deberá presentar grupos de cuentas, considerados éstos en seis grandes rubros de agrupación, por lo que se refiere al Activo y Pasivo atendiendo a la disponibilidad y al de exigibilidad, respectivamente.

B) ESTADO DE RESULTADOS.

Es un documento contable que muestra detalladamente y en forma ordenada la utilidad o pérdida del ejercicio, así como la forma de obtenerla en un periodo determinado.

Sus características son:

- o Es un Estado Financiero.
 - o Muestra la utilidad o pérdida neta y camino para obtenerla.
 - o La información que proporciona corresponde a un ejercicio determinado. (Dinámico)
- Se elabora a base del movimiento de las cuentas de resultados.

C) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

Este Estado Financiero nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un periodo determinado; es decir, nos muestra las variaciones que ha sufrido el Capital de Trabajo de una empresa, así, como las causas que han originado tales variaciones.

Cabe mencionar que éste Estado Financiero esta basado en el Boletín B-12 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., el cual determina que es un Estado básico y que se debe elaborar en forma obligatoria a partir de los ejercicios sociales terminados al 31 de diciembre de 1990.

La base para preparar éste Estado en un Balance Comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumento de pasivos y aumento de capital contable.

Las aplicaciones de recursos se generan por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable.

ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS

Los estados secundarios son una fuente de datos que no obstante están resumidos en los principales, en estos se aclaran, detallan, o analizan, por lo que sus usuarios pueden formarse una opinión más precisa respecto a la situación de la empresa.

Los Estados Financieros Secundarios, conocidos también como anexos, son aquellos que analizan un renglón de un Estado Financiero Básico. por ejemplo:

Del Balance General serán secundarios:

- a) Estado del movimiento de Cuentas del Superávit.
- b) Estado del movimiento de Cuentas del Déficit.
- c) Estado del movimiento de Cuentas del Capital Contable.
- d) Estado detallado de Cuentas por Cobrar.

Del Estado de Resultados serán:

- a) Estado de Costo de Ventas Netas:

Este estado señala lo que nos ha costado vender determinado artículo, muestra claramente cuáles han sido y a cuanto han ascendido las erogaciones necesarias para adquirir las mercancías destinadas a la venta. El estado no deberá incluir costos ajenos a la actividad propia de la empresa, es decir, no deberá de incluir costos de artículos que no hayan sido adquiridos para que la empresa practique las operaciones que constituye su giro.

Sus Características son:

- Es un Estado Financiero Secundario.
- Muestra el Costo de las Ventas Netas.
- La información proporcionada por este corresponde a un ejercicio determinado.

- b) Estado de Costo de Producción:

Es un Estado Financiero que nos muestra lo que cuesta producir, fabricar o elaborar determinado artículo en un periodo determinado.

Tiene como objetivo el de analizar tres factores: material, trabajo y gastos de producción, del costo de la producción; por lo tanto reflejará cuanto se ha gastado en cada uno de los elementos que intervienen en la fabricación de artículos.

Sus Características son:

- Es un Estado Financiero.
 - Muestra el costo de producción, fabricación o elaboración.
 - La información corresponde a un ejercicio determinado (Dinámico).
- c) Estado Analítico de Cargos Indirectos de Fabricación
d) Estado Analítico de costo de Ventas.
e) Estado Analítico de Costo de administración.

Del Estado de Cambios en la Situación Financiera serán:

- a) Estado Analítico del Origen de Recursos.
b) Estado Analítico de Aplicación de Recursos.

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Son estados que contienen uno o varios supuestos con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o los resultados de las operaciones si estos acontecieran.

Estos Estados Financieros pueden dividirse en dos grupos:

- a) Estados que contienen operaciones reales y que muestran además de hechos posteriores a la fecha en que están cortadas las cifras de los Estados Financieros. Los hechos posteriores pueden haber ocurrido ya a la fecha de emisión de los Estados Financieros, o bien, que su posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta. Puede decirse que este grupo considera operaciones consumadas. Para referirse a estos Estados debe utilizarse el término Proforma.
- b) Estados que pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se supone se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente la proyección de las tendencias observadas, así como estados que se formulan con hipótesis sobre el pasado o el presente con el objeto de mostrar los resultados y la situación financiera si tales supuestos se hubieran realizado. Para estos casos se recomienda el uso genérico del término de proyecciones.

El objeto de los Estados Financieros Proforma es mostrar retroactivamente la situación financiera que se hubiese tenido al incluirse hechos posteriores que se han realizado en los resultados reales, o bien, cuya posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta a la fecha de la preparación de los Estados.

El objeto de las proyecciones de Estados Financieros es mostrar anticipadamente la repercusión que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no se han realizado.

De la clasificación anterior se desprende las siguientes subdivisiones:

- 1.- Atendiendo a la importancia de los mismos.
 - ♦ Básicos y
 - ♦ Secundarios.
- 2.- Atendiendo a la información que presentan.
 - ♦ Normales y
 - ♦ Especiales.
- 3.- Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren.
 - ♦ Estáticos
 - ♦ Dinámicos
 - ♦ Estáticos-Dinámicos y
 - ♦ Dinámicos-Estáticos.
- 4.- Atendiendo al grado de información que proporcionan.
 - ♦ Sintéticos y
 - ♦ Detallados.
- 5.- Atendiendo a la forma de presentación.
 - ♦ Simples y
 - ♦ Comparativos.
- 6.- Atendiendo al aspecto formal de los mismos.
 - ♦ Elementos Descriptivos
 - ♦ Elementos Numéricos.
- 7.- Atendiendo al aspecto material de los mismos.
 - ♦ Encabezado
 - ♦ Cuerpo y
 - ♦ Pie.
- 8.- Atendiendo a la naturaleza de las cifras.
 - ♦ Históricos o Reales, Actuales y
 - ♦ Proyectados o Pro-forma.

Serán normales, aquellos estados financieros principales o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha.

Serán especiales, aquellos estados financieros cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha, por ejemplo:

- a) Estado de liquidación (Balance por Liquidación).
- b) Estado por Fusión (Balance por Fusión).
- c) Estado por Transformación (Balance por Transformación).

Los estados financieros Estáticos son aquellos cuya información se refiere a una fecha determinada.

- a) Balance General.
- b) Estado detallado del Activo Fijo
- c) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar.

Los estados financieros Dinámicos, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo determinado.

- a) Estado de Pérdidas y Ganancias.
- b) Estado de Costo de Ventas Netas.
- c) Estado de Costo de Producción.
- d) Estado Analítico de Costo de Ventas.

Los estados financieros Estático-Dinámicos, son aquellos que presentan en primer término información a una fecha fija y en segundo término, información correspondiente a un periodo determinado.

- a) Estado Comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas.
- b) Estado Comparativo de Cuentas por Pagar y Compras.

Los estados financieros Dinámico-Estáticos, son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a una fecha fija.

- a) Estado Comparativo de Ingresos y Activo Fijo.
- b) Estado Comparativo de Utilidades y Capital Contable.

Serán Sintéticos, los estados financieros que presenten información por grupos, conceptos, es decir, presentan información en forma global.

Serán detallados, los estados financieros que presenten información en forma analítica, pormenorizada.

Serán simples, cuando se refiera a un estado financiero, es decir, se presenta un solo estado financiero.

Serán Comparativos, cuando se presente en un solo documento, dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie.

Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, están constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico(cifras).

Desde el punto de vista material, cualquier estado financiero se divide en tres partes:

- 1.- Encabezado, destinado generalmente para:
 - a) Nombre de la empresa.
 - b) Nombre del estado financiero de que se trate.
 - c) La fecha fija, o bien el ejercicio correspondiente.
- 2.- Cuerpo, destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.

3.- Pie, destinado generalmente para notas a los estados financieros, nombre y firma de quien los realiza, audita, interpreta, etc.

CAPITULO 2

ANALISIS FINANCIERO

2.1 ANTECEDENTES

Se considera que a finales del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los Bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar éste estado, y así se asegurarán de la recuperabilidad del crédito.

Fue aprobada la ponencia y poco después era un requisito en todos los Bancos, posteriormente no solo exigían un Balance, sino también los correspondientes a tres o cuatro ejercicios anteriores para poder compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdidas y Ganancias, ya que los datos del mismo nos permiten determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio.

También el Comercio y la Industria observaron la utilidad de los Estados Financieros , y además el análisis y la interpretación que de ellos se obtiene.

2.2 CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

Los estados financieros por bien preparados y presentados que estén constituyen cuadros numéricos insuficientes para explicar, a detalle la situación financiera de la empresa, es por ésta razón que se hace necesario una apreciación más profunda de los mismos. Los estados financieros se utilizan como punto de partida para una investigación ulterior, y para esto se debe hacer patente la importancia y el significado de las cifras mediante la simplificación y la cuantificación de sus relaciones; o sea, analizar los estados financieros.

Podemos decir que el análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.(Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe).

En base a éste concepto entendemos que el análisis financiero es, el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un estado financiero(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 la empresa. (Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Calvo Langarica César).

Es por esto que el análisis financiero representa una herramienta valiosa para el administrador de empresas, pues por medio de ella podrá conocer aspectos que con la simple lectura de los estados financieros no le permitiese obtener elementos de juicio para poder emitir su opinión al respecto de ellos

El análisis financiero puede realizarse desde dos puntos de vista, el INTERNO y el EXTERNO. El primero es realizado por una persona o personas que dependan directamente de la empresa; los cuales tienen la posibilidad de tener acceso a toda información financiera necesaria para dicho análisis, además de conocer la situación económica en que se encuentra la compañía; en cambio el análisis externo, lo realiza una persona ajena a la empresa la cual se ve limitada al acceso y conocimiento más profundo de la misma, aunque pese a esto su análisis puede llegar a ser más objetivo que el realizado por un analista interno.

2.3 OBJETIVOS DEL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El principal objetivo del análisis de los estados financieros es el de proporcionar información acerca de la solvencia, actividad y rentabilidad de los factores que integran la empresa, entendiendo por:

SOLVENCIA: Significa contar con los recursos necesarios o suficientes para cubrir las deudas. Es decir, se mide la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

ESTABILIDAD: Es la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones futuras. Por tal motivo se dice que es una situación de crédito futura.

ACTIVIDAD: Es la verificación de la actuación de la administración.

RENTABILIDAD: Es el rendimiento que se obtiene de una inversión.

La aplicación de un análisis nos ayuda a determinar el significado de los datos mostrados en los estados financieros, y por medio de estos se obtienen los elementos de juicio suficientes para decidir y apoyar conclusiones con relación a la situación financiera.

Algunos otros objetivos que pudieran alcanzarse son los siguientes:

- Capacidad de pago en cuanto a sus obligaciones financieras contraídas a corto y largo plazo.
- Solvencia y estabilidad de la entidad.
- Situación crediticia de la entidad.

- Tendencia de desarrollo alcanzado.
- Suficiencia o insuficiencia del capital de trabajo.
- La proporción entre el capital propio y el capital ajeno.
- Se determina si existe sobre inversión en cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, etc.
- Examinar si el pasivo a largo plazo, está excedido de tal forma que logra desequilibrar su estabilidad financiera.
- Se puede determinar si los gastos y costos son excesivamente altos con relación a los ingresos y a la rentabilidad que de ellos se produzca.
- Si las utilidades obtenidas son razonables en proporción con el capital invertido.
- Si las políticas de dividendos o reparto de utilidades que se han seguido en el negocio es la adecuada.
- Si la empresa esta sobre capitalizada o existe insuficiencia en el capital propio.

2.4 IMPORTANCIA DEL ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En toda interpretación y análisis de Estados Financieros, existe un gran número de personas interesadas en ellos:

- a) Los administradores: quienes necesitan información adecuada, para guiar el destino del negocio.
- b) Los banqueros: quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito.
- c) Los inversionistas: quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen intención de invertir han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que les garanticen los beneficios de los valores emitidos por tales empresas.
- d) Los proveedores y acreedores: el análisis les permite conocer, si los créditos que han otorgado o están por conceder se encuentran respaldados por propiedades del negocio, y si éstas aseguran la solvencia de los pasivos cuando lleguen a vencerse.
- e) El Estado: esta interesado en los informes contables para medir la capacidad contributiva de la empresa, ya que esto le permite a él cumplir con su función recaudadora de impuestos, y supervisora del bienestar común social en que se desempeña la empresa.

También para el contador que los prepara, el analizarlos resultará de gran utilidad, pues podrá percatarse de los puntos de vista de las personas que van a utilizar dichos estados, y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida, sino la máxima utilidad

para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero, que en esos estados ha tratado de presentar.

La importancia del análisis se observa mejor cuando se 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, así como también extender una opinión más acertada sobre la situación financiera de la empresa y su trayectoria.

Un elemento importante del análisis financiero es el de detectar las anomalías que se presentan y a su vez proponer soluciones adecuadas para corregir los errores y con ello se desarrolle más sanamente la situación financiera de la empresa.

2.5 ALCANCE DEL ANALISIS FINANCIERO.

Antes de iniciar el análisis se deberá determinar por parte del administrador de la empresa o analista financiero la magnitud del estudio, si será un análisis total o parcial, de acuerdo a las necesidades y los métodos de análisis que se deban utilizar, así como también determinará si se deberá desarrollar en un solo ejercicio o en varios de ellos.

ANALISIS TOTAL: Es el estudio total de las actividades de la empresa.

ANALISIS PARCIAL: Es el estudio a una de las partes de las actividades de la empresa.

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

2.6 LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Aunque ya se ha manifestado lo que son los estados financieros, y la importancia que estos tienen para la empresa, no por ello hay que negar que adolecen de ciertas fallas, que en otros términos pueden llamarse limitaciones. Únicamente con el objeto de enfatizar la preparación de los mismos antes de su análisis se citan algunas limitantes:

1.- Variaciones en el poder adquisitivo de la moneda: La moneda es la medida de registro empleada para cuantificar los estados financieros y al no ser estable económicamente, no refleja valores reales, por lo que para llegar a estos estados, se hace necesario correr una serie de ajustes a estas cifras, (mediante el método de costos de reposición o bien el índice de precios).

2.- La capacidad de la administración y la eficiencia de sus decisiones, no se encuentra reflejada en los estados financieros con un valor asignado, por lo que ésta no se puede medir con la observación de dichos estados.

3.- No muestran con precisión las posibilidades de desarrollo o supervivencia de las empresas.

2.7 ASPECTOS A CONSIDERAR EN EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Antes de iniciar el análisis, es conveniente citar una serie de información que el analista recabará, que no obstante de no encontrarse en los estados financieros, son de tal naturaleza e importancia que pueden influir de manera significativa en la interpretación de los datos arrojados por el análisis.

A continuación se mencionan algunos aspectos que se deben considerar:

1.- Obtención de datos de tipo económico –administrativo:

- a) **Constitución de la sociedad:** Extractar los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea, obteniendo: fechas, capital, aumentos, actividades, nombres, etc.
- b) **Actividades actuales:** Estudiar el giro actual de la empresa, así como planes futuros.
- c) **Contratos y Convenios.** Extractar los existentes con: Instituciones de Crédito, Proveedores, Comisionistas, Fisco, etc.
- d) **Estudio del Mercado:** Observar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc. Durante el tiempo que abarca nuestra revisión.

2.- Requisitos Contables:

- a) **Consistencia en la aplicación de los Principios de Contabilidad.**

- b) Consistencia en la presentación de los estados financieros. Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo a ejercicios anteriores.
- c) Dictamen de C.P. es recomendable que los datos proporcionados al analista, precedan de estados financieros resultado de una auditoría pues de esta manera se cuenta con una mayor veracidad en la información y por consecuencia se obtendrá una interpretación más adecuada y correcta de los mismos. Si los datos obtenidos no han sido resultado de una auditoría, es necesario y conveniente efectuar una revisión general de la información que permita localizar y corregir errores importantes, a fin de que el análisis sea lo más completo y veraz posible.

REGLAS DE SIMPLIFICACION Y UNIFORMIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Es necesario que después de haber tomado en consideración los pasos previos al análisis, el analista prepare adecuadamente su materia de trabajo que no es otro que los Estados Financieros.

1.- Simplificación de Cifras:

- a) Eliminar centavos, unidades, decenas, centenas, etc. Según la importancia de la empresa.
- b) El número 5 (Cinco) será el límite para aumentar o disminuir la cifra posterior.

2.- Cuenta que refleja los ajustes de cifras por simplificación:

- a) Conciliación por análisis: Esta cuenta aumentará o disminuirá dentro del Balance, el capítulo de capital contable de los demás estados aparecerá en el renglón anterior al resultado que reportan.

b) **Afectando directamente una cuenta de Reserva de Capital:** Procedimiento que se considera inadecuado, aun cuando muchos autores aun lo aconsejan.

3.- **Agrupación de Cuentas:** Con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis, es conveniente agrupar bajo un mismo rubro cuentas de naturaleza similar.

4.- **Cuentas Complementarias:**

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

b) **Otras diferentes reservas:** Aparecerán con su saldo, sin disminuir el valor el cual complementan.

2.8 METODOS DE ANALISIS

Son los procedimientos utilizados ordenadamente para separar, relacionar y comparar los valores de los Estados Financieros, llevan a conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas. Todo ello con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa. Cabe mencionar que ningún método de análisis es perfecto, en primer lugar por que la información que éste presenta no es exacta, si no que es razonable, y en segundo lugar por que toda información está sujeta a un estudio más completo y exhaustivo, lo que permitirá al analista aplicar su criterio personal en el análisis del mismo.

Es conveniente señalar antes de detallar los métodos de análisis, algunos de los factores a considerar en el estudio y aplicación de los mismos:

a) Todos los estados financieros, tanto principales como secundarios, pueden someterse a un análisis.

- b) Los métodos de análisis se aplican a la información de la empresa o empresas relacionadas con ella, como pudieran ser clientes, competidores, compañías filiales, etc.
- c) El éxito de la aplicación de un método de análisis y la interpretación en los resultados del mismo, dependen de la calidad de la información sujeta al estudio.
- d) Para una buena aplicación de varios métodos es necesario que los periodos de tiempo sean similares.
- e) Dependiendo de los resultados o la información que se quiera obtener se deberá de elegir el método de análisis adecuado, evitando así el caer en una interpretación errónea.

Los métodos de análisis se pueden clasificar de la siguiente manera:

METODOS VERTICALES O ESTATICOS

- Porcientos Integrales
 - 1) Parciales
 - 2) Totales
- Razones Financieras
 - 1) Simples
 - 2) Estándar
 - a) Internas
 - b) Externas
 - 3) Indices
- Punto de Equilibrio

METODOS HORIZONTALES O DINAMICOS

- Aumentos y Disminuciones
 - 1) Estados Comparativos
 - 2) Estado de Cambios en la Situación Financiera
- Tendencias
- Gráficos

2.8.1 METODOS VERTICALES

Es un método de análisis Estático por referirse al análisis de estos estados financieros correspondientes a un mismo período o ejercicio. Bajo éste método el factor tiempo se considera incidentalmente, ya que las comparaciones de las cifras y las relaciones entre ellas se ubican dentro del mismo ejercicio, de ahí el calificativo de estático.

Cabe mencionar que cuando el análisis se refiere a un estado financiero el método es vertical, y cuando se refiere a dos o más estados es horizontal.

1.- PORCIENTOS INTEGRALES:

Este procedimiento consiste en la segregación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o período, de sus rubros integrantes con el objeto de determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación al todo.

Este procedimiento toma como base el axioma matemático el cual nos dice que el todo es igual a la suma de sus partes, en donde el todo es igual al 100% y sus partes un porcentaje relativo.

La aplicación de este procedimiento permite la comparación de los rubros y cifras de los estados financieros de una empresa con cifras similares a la misma fecha o por el mismo período y así poder determinar las probables deficiencias que pueda tener la misma.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS

La ventaja es porque al trabajar con números relativos 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, también aquí aparece el defecto del método, ya que al hablar en términos de por cientos es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentajes comparativos.

Por lo anterior, se aconseja este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero es recomendable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

Desde el punto de vista de su aplicación, este método puede ser total o parcial.

METODO DE PORCIENTOS PARCIAL

Esta comparación se lleva a cabo únicamente en el Estado de Situación Financiera, tiene como finalidad mostrar la proporción que tiene cada una de las cifras con respecto al total del grupo que forma dentro del estado financiero.

En su aplicación se puede mencionar lo siguiente.

Activo Circulante: Debido a la importancia que tienen los valores que componen el activo circulante, se ha establecido dentro de las técnicas de análisis, de hacer un estudio minucioso y

detallado de este apartado del Balance. En este caso se toma como 100% el total del activo circulante y sobre esta base, se calculan los valores parciales de cada una de las cuentas de los conceptos que lo integran.

Para el Pasivo Circulante: se toma como 100% el valor del pasivo circulante y sobre esta base, calculamos los valores parciales de cada uno de los conceptos que los integran.

Capital Contable. En este caso tomaremos al capital contable igual al 100% y posteriormente se calcula el porcentaje que representa cada uno de los rubros del capital contable con relación al 100%.

METODO DE PORCIENTOS TOTAL

Es la comparación que se lleva a cabo entre cada una de las cifras de los Estados Financieros y la cifra control de dicho estado; la cifra control del Estado de Situación Financiera es el total de los activos y el en Estado de Resultados son las ventas netas.

El proceso aritmético que debe seguirse para la reducción de Estados Financieros a porcentos, consiste en dividir cada una de las partes del estado entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien.

Cuando se aplica este método de análisis al Balance debe eliminarse las reservas complementarias de activo: Reservas para depreciación, Reservas para cuentas de cobro dudoso etc., reduciendo a porcentos únicamente los respectivos valores netos de activo y compararse por separado la reserva con el valor del activo a que complementa, porque el dato de mayor interés es la relación que guarda cada reserva con su respectiva partida de activo, en virtud de la función propia de dichas reservas.

En el Estado de Situación Financiera las cantidades que se igualan al 100% son: el total del activo por un lado y la suma del pasivo más el capital contable por el otro lado, para poder determinar después los porcentos de cada capítulo de dicho estado.

En el Estado de Resultados el 100% corresponde a las ventas netas, pero no hay que olvidar que en este estado deben quedar señaladas las ventas totales y sus correspondientes disminuciones por concepto de rebaja, bonificaciones y devoluciones sobre venta siempre y cuando esta cuenta de naturaleza financiera en forma consistente se controle junto con las otras disminuciones.

2.- RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras es un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los estados financieros de una empresa, su correcta aplicación puede indicar los puntos débiles y mostrar algunas anomalías.

Por razón entendemos la relación de magnitud o tamaño que existe entre dos cifras que se comparan entre sí, en cualquier razón intervienen dos elementos, el antecedente que es el numerador y el consecuente que es el denominador. Por lo tanto se puede mencionar que en éste método se lleva a cabo un análisis de la relación que guardan entre sí determinadas cifras de los estados financieros.

Para mayor claridad las razones financieras se clasifican en:

Razones {
 Simples
 Estándar
 Índice

RAZONES SIMPLES:

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existe al comparar cifras absolutas contenidas en los estados financieros con el objeto de poder establecer juicios lógicos del resultado de su comparación

El grado de dependencia o relación se conoce por medio de una división entre las cantidades que muestran los valores que se comparan, al cociente obtenido se le llama razón. Esta razón, normalmente nos indica como se ha expresado la cuantificación de la dependencia o relación existente.

Entre las razones simples más utilizadas se encuentran las siguientes, que se aplican para conocer:

- Solvencia
- Estabilidad
- Rentabilidad
- Actividad

1.- RAZONES DE SOLVENCIA

Activo Circulante

————— = Solvencia Circulante

Pasivo Circulante

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, que constituyen los bienes disponibles con los que cubrirán las deudas próximas a

vencer. Visto desde otro punto de vista el pasivo circulante es el resultado del financiamiento del activo circulante.

Esta razón es la más antigua y lo más conveniente es una relación mínima de 2 a 1.

Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante aceptable.

RAZONES DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Indice de Liquidez}$$

Es una prueba muy rigorista por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en Caja y Bancos y las inversiones en bonos y valores.

En ésta razón se exigía una proporción de 0.50 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40

Para ser menos rigorista, se aceptará la razón de:

PRUEBA DEL ACIDO

$$\frac{\text{Activo Circulante-Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia Inmediata}$$

En ésta razón se exigía una proporción de 0.85 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.60.

En este caso, la razón debe ser cercana a la unidad para considerarla razonable.

2.- ANALISIS DE LA ESTABILIDAD:

$$\text{ORIGEN DE CAPITAL} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{ORIGEN DEL CAPITAL A C.P} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{ORIGEN DEL CAPITAL A L.P.} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

La finalidad de este grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, por capital propio como capital ajeno.

Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la 1ª Razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasara a ser propiedad de terceras

personas. Respecto de las otras dos razones, es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

Activo Fijo

————— = Inversión del Capital

Capital Contable

Si se observa con detenimiento se encuentra lógica la íntima relación que guardan los bienes estables con el Capital propio que es la inversión permanente y esta razón a su vez como préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

El resultado aceptable de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que en una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (Maquinaria y Equipo) que en una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

3.- RAZONES DE ACTIVIDAD:

Razones financieras que miden la efectividad de la actuación de la administración, a través de la comparación de las políticas establecidas contra la situación que muestran los estados financieros y estos mismos contra la situación económica del medio ambiente de la entidad.

Dentro de éste grupo de razones financieras se encuentran las de rotación o plazos y el primer grupo nos representa:

ESTUDIO DEL CICLO ECONOMICO:

Ventas Netas a Crédito

_____ = Rotación de Cuentas por Cobrar.

Promedio de Ctas. X Cobrar.

En esta razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas), nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Al hacer la interpretación de esta razón, es necesario considerar elementos tales como:

- 1.- La diferencia de tiempo a que se refieren las ventas y el saldo de clientes, las ventas pueden referirse a un año y el saldo de clientes al plazo medio de crédito que conceda la empresa.
- 2.- Las fluctuaciones en precios durante el ejercicio, cuyos efectos si son registrados al contabilizar las ventas, pero no son el saldo de clientes, por referirse a la parte final del ejercicio.
- 3.- Si el año adoptado por la empresa es el año de calendario o el año natural, en los negocios estacionales que han adoptado el año natural debe tomarse el saldo promedio mensual porque el de fin de ejercicio es el mayor, como consecuencia de que los inventarios han disminuido a su mínimo, para cambiar a saldo de clientes.
- 4.- Las variaciones producidas por los cambios de estación o temporada.
- 5.- La situación económica general y en especial la del mercado de la rama que explota el negocio.

6.- Si los saldos están o no vencidos.

El resultado que arrojen estas razones indicará indirectamente el resultado de una buena o mala aplicación de la política administrativa, y mientras el desplazamiento sea superior indicará que esta política administrativa seguida es la más adecuada.

Ventas Netas a Crédito

_____ = Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar.

Doctos. y CxC a Clientes.

360 días

_____ = Plazo de Cobro en CxC.

Índice de Rotación de CxC

En lo que respecta al plazo en CxC se recomienda que para un adecuado uso de la política administrativa, el resultado más óptimo sería que represente el menor número de días en la duración del ciclo de cobro lo que haría más corto dicho ciclo y más rápidamente se recuperaría el efectivo puesto en actividad.

Costo de lo Vendido

_____ = Rotación de Inventarios de Art. Terminados.

Promedio de Inventarios

De Art. Terminados

Esta razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Lo anterior es comprensible si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio real al que están valuados los inventarios.

360 días

_____ = Convertibilidad a días.

Rotación de Art. Terminados

A través del resultado de esta razón se conocerán los días que se necesitan, para colocar en el mercado la producción.

Se puede decir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

Costo de Materia Prima Empleada

_____ = Rotación de Materias Primas.

Promedio de Inventarios de M.P.

Nos indicará las veces que se desplazará la materia prima del total empleado en producción. Esta razón es recomendable cuando se planea realizar un análisis de producción, para verificar la efectividad de la misma.

Compras Netas a Crédito

_____ = Rotación de Cuentas por Pagar.

Promedio de Cuentas por Pagar

Nos indicará el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materias primas en relación al total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analizan.

Se recomienda que la rotación de CxP sea menor a la rotación de nuestras Cuentas por Pagar, ya que de ésta manera nuestras veces de cobro serían mayores a las de pago, lo cual se puede concluir que los proveedores están financiando las inversiones en CxC, y si a eso agregamos

que en ocasiones el financiamiento de proveedores es gratuito, se considera esto muy favorable.

360 días

_____ = Convertibilidad a días.

Rotación de Cuentas por Pagar

Nos indica el número de días en que la empresa liquida sus deudas, lo que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedido por sus proveedores.

Suma de Convertibilidades = Duración del Ciclo Económico.

Se obtiene el ciclo de la empresa sumando el resultado de las anteriores convertibilidades; se entiende por ciclo económico las diversas actividades debidamente ordenadas que partiendo de un origen, se complementan con otras posteriormente, a fin de llegar al mismo origen, persiguiendo en su transcurso generar los rendimientos o resultados necesarios, para estar en aptitud de repetir las mismas operaciones en un nuevo ciclo. La duración del ciclo será el tiempo que tarde en realizar sus operaciones normales de: contar con efectivo, comprar materias primas, transformación de las mismas en productos, ventas de tales productos y realizar el cobro con el objeto de contar nuevamente con el efectivo necesario.

Ventas Netas

_____ = Rotación de Activo Fijo.

Activo Fijo Neto

Ventas Netas

_____ = Rotación de Activo Total.

Activos Totales

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}} = \text{Utilización de Capital de Trabajo.}$$

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}} = \text{Rotación de Activo Circulante.}$$

El objetivo de estas razones es determinar el nivel de contribución de los activos en el volumen de ventas y la obtención de utilidades; para ello se comparan las ventas con las inversiones en activo circulante, capital de trabajo, activo fijo, activo total, ya que el eficiente manejo de estos elementos depende la generación de la totalidad de los ingresos de la empresa.

El Capital de trabajo se determina de la siguiente manera:

Activo Circulante-Pasivo Circulante.

Se aplica para determinar el dinero con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales.

4.- ANALISIS DE LA RENTABILIDAD.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} = \text{Estudio de las Ventas}$$
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Para tener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el de trabajo, ya que estas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

Esta razón se utiliza como índice para la determinación de la insuficiencia de ventas, la que motiva la reducción de las utilidades, por el desperdicio en que se incurre, por el aprovechar el esfuerzo y los costos incurridos en la consecución de un volumen de operaciones superior al realizado. La operación en efecto aparejada a costos excesivos puede llevar a la empresa al colapso. La operación en exceso se manifiesta, por el intento de mantener un volumen de operaciones con capital contable insuficiente, carencia de liquidez, en general, y en particular, insuficiencia de efectivo.

Utilidad Neta

Capital Contable

Productividad de acuerdo a la inversión propia.

Utilidad Neta

Pasivo Total+Capital Contable

Se toman en consideración no solo los propios sino los ajenos.

Utilidad Neta

Activo Total

Margen de Utilidad. Dará el rendimiento por cada peso de venta que obtiene la empresa.

Utilidad Neta

Ventas Netas

Indica el rendimiento de cada peso vendido.

Utilidad de Operación

_____ Margen de utilidad de operación.

Ventas Netas

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será el reflejo de una política administrativa que dará como resultado una situación financiera solvente y estable.

Es necesario comparar la utilidad con las ventas para determinar si los resultados obtenidos van acorde al giro de la empresa y al volumen de sus operaciones.

Superávit Ganado

_____ Capital Contable

Estudio de la aplicación de Recursos.

Dividendos Decretados

_____ Capital Contable

Al señalar estas razones, es con el objeto de ver la aplicación que se hace de los rendimientos ganados, los cuales deben ser netos, es decir, después de considerar los impuestos a que están sujetos y dejar solamente aquellas cantidades que en un futuro puedan ser utilizadas.

Es de suma importancia estudiar la aplicación que se les da a los resultados de una empresa, ya que puede generalizarse que es tan perjudicial reinvertir utilidades de más que formen capital ocioso que dejar sin los debidos recursos a la empresa.

Otros autores manejan además de las razones financieras que acabamos de mencionar las de endeudamiento, que también se les conoce como razones de apalancamiento; por

endeudamiento se entiende la proporción de deuda o pasivos que tienen las empresas respecto de los recursos totales invertidos en la misma. Muestra el nivel de recursos extremos invertidos, las pruebas o razones de apalancamiento arrojan el índice de ayuda externa utilizada respecto de la inversión realizada por los propios accionistas de la empresa. Estas razones son:

Pasivos Totales

Razón de Endeudamiento.

Activos Totales

Mide la proporción de activos totales concedidos por los acreedores de la empresa.

Pasivo Fijo + Capital Preferente

Razón de Apalancamiento.

Pasivo L.P.+ Capital Contable

Esta razón nos indica en que porcentaje financió la empresa sus operaciones con capital ajeno o pasivo a largo plazo. Debe recordarse que las acciones preferentes no son acciones que tengan derechos corporativos, y que más se asemejan a un pasivo que al capital contable.

RAZONES ESTANDAR:

Este método sirve como instrumento de control y medida de eficiencia para eliminar errores, desperdicios, etc., mediante la comparación constante con datos actuales.

El método de razones financieras estándar representa un promedio de una o varias empresas que operan dentro de una determinada rama de actividad y es por medio de la comparación constante de los resultados obtenidos contra los estándares, como se determina el grado de

eficiencia alcanzado, permitiendo a la administración poner mayor atención a las desviaciones encontradas.

La base para el cálculo de estas razones estándar son las razones simples, puesto que al analizar sus resultados durante varios periodos transcurridos dentro de una actividad normal vendrán a constituir una razón estándar.

Las razones Estándar se dividen en:

- a) **INTERNAS:** Son las que se determinan con los datos obtenidos de la empresa, dentro de su historial y por varios años consecutivos su función es que sirvan como instrumentos de control para medir la eficiencia financiera y de operación de la empresa.
- b) **EXTERNAS:** Se determinan con los datos obtenidos de empresas dedicadas a la misma actividad o giro, durante periodos de tiempo iguales. Estas razones se utilizan como medida básica de comparación de la empresa contra sus competidores.

VENTAJAS:

a) Razones Estándar Internas:

- 1.- En la determinación de los costos de producción.
- 2.- En presupuestos.
- 3.- En medidas de control de dirección en sucursales y agencias.

b) Razones Estándar Externas:

- 1.- Por instituciones de crédito para concesiones de crédito o vigilancia de los mismos.
- 2.- Por profesionales (Contadores Públicos, Economistas).
- 3.- Por el gobierno en estudios económicos.
- 4.- Por cámaras de Industria o de Comercio.

DESVENTAJAS:

- 1.- Juicios Personales en la elaboración de los estados financieros, sin salirse de las técnicas contables, principios y normas del C.P.
- 2.- Cierre de balance, en fechas distintas, es decir, que al comparar los datos de la empresa que analizamos al 31 de Diciembre, con los de otras empresas que cierran su ejercicio en otra fecha, lógicamente variarán en su información.
- 3.- Mercado, los datos con los cuales vamos a comparar pueden ser de épocas en que existe una inflación o deflación en el mercado, diferente al ejercicio analizado.
- 4.- Similares, pero no idénticos, lo cual quiere decir que no es lo mismo:
 - a) Una empresa que produce objetos finos a otra que se dedica a lo mismo pero de objetos corrientes.
 - b) Una empresa de gran magnitud a una de escasos recursos.
 - c) Una empresa con varios años de establecida a una que inicia, etc.
- 5.- Carencia de datos, la estadística que en México se puede obtener es tan vaga o tan poco veraz, que resulta imposible su aplicación práctica.

RAZONES INDICE:

Este es otro método de análisis, su determinación se basa en los dos métodos anteriores, que al combinarse pueden constituir un índice de las razones del negocio. En este método se comparan datos de las mismas empresas con los años anteriores, se determina por diferentes procedimientos, pero sólo se mencionará uno de ellos por su facilidad de manejo:

- 1.- Seleccionar como estándar aquellas razones simples que tengan mayor importancia para la empresa, sin que excedan de 10 razones.
- 2.- El conjunto de razones se iguala al 100% y se ponderan (cada una por separado). A cada una de ellas se le asigna un valor según la importancia que le reconozca el analista.
- 3.- Se suman las dos columnas ya ponderadas, y.
- 4.- Se divide la suma de las razones simples ponderadas entre la suma de razones estándar ponderadas, siendo el resultado la razón índice de la situación general de la empresa.

3.- PUNTO DE EQUILIBRIO

La técnica de Punto de Equilibrio fue desarrollada a principios de este siglo, con el objeto de ayudar a la dirección de las empresas a planificar y prever sus utilidades.

El estudio del punto de equilibrio, punto “n”, punto neutro o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir, aquel punto en donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos.

El objetivo de esta técnica es determinar el volumen de ventas necesario, para que la empresa sin obtener utilidades pueda cubrir sus costos y gastos. Al rebasar este punto las ventas, se obtendrán utilidades, y si disminuyen habrá pérdida.

Este método constituye un factor importante en la administración de las empresas, pues permite determinar la productividad de las mismas, contribuyendo en la toma de decisiones.

Este método basa su análisis principalmente en el estudio de las ventas y de los gastos, haciendo una separación de los mismos en fijos y variables. Para su mayor comprensión mencionaré los siguientes ejemplos:

VENTAS: Es la transferencia de una cosa propia a dominio ajeno mediante un precio pactado.

GASTOS FIJOS: Son las erogaciones necesarias en las que se incurre, independientemente de que haya producción o no. Entre éstos, se encuentran las rentas, depreciaciones, salarios etc. Estos gastos se generan a través del tiempo, independientemente del volumen de la producción y ventas.

GASTOS VARIABLES: Son aquellos que se modifican en relación directa con la producción o ventas de la empresa, tal es el caso de las materias primas, salarios a base de producción, impuestos, etc.

Existen además otros gastos y costos que oscilan más o menos proporcionalmente al volumen de la producción y ventas; a éstos se les llama semivARIABLES y para efecto de esta técnica deben ser clasificados como fijos o variables, aplicando el buen juicio y tomando en cuenta su comportamiento al nivel de volumen de operación.

El punto de Equilibrio permite tomar decisiones como son:

- a) El que la empresa determine el nivel de operaciones que deban mantenerse para cubrir todos los costos de operación.
- b) Evaluar la rentabilidad o falta de esta, a diferentes niveles de ventas.
- c) Considerando la inflación dentro del punto de Equilibrio observando como se determina el equilibrio entre ventas y costo total porque estos no son afectados en la misma producción por los efectos inflacionarios.

- d) Pronosticar factores como la determinación del costo unitario a diferentes niveles de producción, determinación de los volúmenes de ventas para justificar una propuesta de ampliación de la planta, conocer el efecto de un aumento o disminución del volumen de ventas y la recuperación en las utilidades al ajustar los precios de ventas.
- e) Evaluar la eficiencia de la administración, al comparar los resultados reales del Punto de Equilibrio con niveles predeterminados, y
- f) Para la toma de decisiones en cuanto a ajustes en las operaciones normales y posibles modificaciones a las políticas de la empresa.

El sistema de Equilibrio esta basado en un sistema de fórmulas representadas con las siguientes abreviaturas:

PE	Ventas de Equilibrio en Pesos.
% CM	Porcentaje de Contribución Marginal
CF	Costos (Gastos) Fijos en Pesos
CM	Contribución Marginal Unitaria en Pesos
PV	Precio de Venta Unitaria en Pesos
CV	Costos (Gastos) Variables
U	Utilidades en Pesos
V	Ventas en Pesos

La Contribución Marginal (CM) es la aportación por las ventas de cualquier periodo. Después de pagar todos los costos variables en la recuperación de los costos fijos y la relación de las utilidades.

La fórmula del punto de Equilibrio es:

$$PE = \frac{CF}{\% CM}$$

Se obtiene de la siguiente manera:

	VENTAS
(menos)	COSTOS VARIABLES
(igual)	CONTRIBUCION MARGINAL
(menos)	COSTOS FIJOS
(igual)	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Para conocer el valor de %CM, se tiene que aplicar cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\% \text{ CM} = \frac{\text{CM}}{\text{PV}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{PV}-\text{CV}}{\text{PV}} \quad \text{ó} \quad 1 - \frac{\text{CV}}{\text{V}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{U}+\text{CF}}{\text{V}}$$

El Punto de Equilibrio es el Resultado de dividir los costos fijos entre el porcentaje de contribución marginal, es decir, es el porcentaje de rendimiento marginal por cada peso invertido entre los costos fijos. El porcentaje de contribución marginal (5CM) es el resultado de dividir el importe de la contribución marginal entre el valor de las ventas; esto se puede hacer a nivel unitario o a nivel total.

2.8.2 METODOS HORIZONTALES

Este método se aplica para analizar los estados financieros de la misma entidad a fechas distintas o a dos periodos o ejercicios. Se dice que es horizontal porque la comparación de los valores detallados en varios estados financieros habrá que hacerla de izquierda a derecha o viceversa.

Se le considera un método de análisis “DINAMICO” en virtud del dinamismo que tienen los estudios y comparaciones sobre cifras que muestran los estados financieros de varios ejercicios.

Bajo este método puede demostrarse el desarrollo que ha tenido un negocio a través de dos o más ejercicios, y al mismo tiempo proporciona una idea sobre su proyección futura.

1.-AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este método consiste en comparar estados financieros iguales a dos fechas o periodos distintos para obtener la variación que existe entre ellos y analizar si ésta puede ser de aumento o disminución de recursos o positiva o negativa dependiendo de la comparación de que se trate.

La aplicación de éste método da lugar a los llamados estados financieros comparativos, generalmente referidos a los estados del último ejercicio con los del anterior.

El conocer las diferencias de aumento o disminución resultantes de la comparación de los estados de situación financiera o de resultados, aunque proporcionen información o arrojen alguna idea sobre la eficiencia en las actividades, sin embargo no es suficiente, por lo que hay la necesidad de investigar las causas motivantes de tales cambios.

Cabe mencionar que no es aconsejable utilizar éste método en aquellos casos que se quiera analizar más de tres ejercicios, pues se puede prestar a confusiones y a que se pierda el punto de vista global que requiere el analista.

Para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se utilizarán los llamados estados financieros comparativos, incluyendo en este rubro los siguientes:

- a) Estado de Situación Financiera Comparativo (Balance Comparativo).

- b) Estado de Resultados Comparativo.
- c) Estado de Cambios en la Situación Financiera.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO

Es el estado financiero que tiene por objeto facilitar el estudio de los cambios habidos de periodo a periodo, en la situación financiera de una empresa.

El Balance Comparativo presenta los efectos de las operaciones practicadas durante un periodo sobre el activo, pasivo y capital, y las diferencias derivadas de la interpretación de éste son correctas cuando el estudio de los cambios se haga con toda la información adicional necesaria, que explique no sólo el cuánto, sino también cómo y el porqué de los cambios; ya que el éxito o fracaso de los negocios se acusa y desenvuelve normalmente durante el transcurso de los años y no en determinado ejercicio, la información relativa a la tendencia del desarrollo de una empresa en muchos aspectos es más significativos que los balances por sí mismos.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

La función de este estado, es describir la pérdida sufrida o la utilidad realizada en cierto tiempo resumiendo para ello los productos obtenidos y los costos incurridos en las operaciones hechas por su administración durante el mismo tiempo.

La comparación del estado de resultados del último periodo, con el mismo estado de un periodo anterior, proporciona datos sobre los aumentos y las disminuciones que hubo en las diversas cuentas de productos y de costos incurridos. Cambios que interpretados pueden servir de base para valorizar los resultados obtenidos y formular la norma de política financiera y de operación que han de seguirse en el futuro.

Cabe mencionar que éste método sirve de base para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Como ya se había mencionado anteriormente es un estado el cual muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un periodo determinado.

Al hablar de recursos nos referimos al conjunto de medios al alcance de una empresa para que ésta al trabajarlos pueda cumplir con su objetivo.

ORIGEN DE RECURSOS

En cualquier empresa los recursos provienen de cuatro fuentes:

- a) De la utilidad neta: que al fin y al cabo viene a ser un aumento al capital contable del negocio.
- b) Por disminuciones de activo: Puede ocasionarse por la venta de mercancías que acarrea una disminución en los inventarios aún cuando puede repercutir en el aumento de otro activo como el efectivo en caja o bancos, o en la cuenta de clientes.
- c) Por aumentos de capital: Puede presentarse el caso de nuevas aportaciones de capital.
- d) Por aumento de pasivos: Se presenta cuando el negocio utilizó recursos ajenos, ya sea por compras a crédito, préstamos obtenidos, etc.

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS

Los recursos obtenidos de las fuentes mencionadas pueden ser aplicados en los siguientes renglones:

- 1) Pérdida en los Resultados del ejercicio: Si la utilidad es una fuente de recursos, la pérdida es una aplicación de recursos, puesto que si la utilidad significa que la empresa ha logrado

obtener recursos como resultado de sus operaciones, la pérdida representa que la operación de la empresa dio como resultado la salida de recursos.

- 2) **Aumentos en el activo:** Indican aplicación de recursos pues corresponden a aumentos de efectivo, inventario de materias primas, inventario de producto en proceso, inventarios de productos terminados, maquinaria y otras partidas de activo excepto los casos de revalorización de dichos activos.
- 3) **Disminuciones en el Capital:** Las disminuciones en el capital contable indican una aplicación de recursos pues corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad (retiro de aportaciones, pérdidas, dividendos decretados, etc.).
- 4) **Disminución de Pasivo:** Indican la aplicación de recursos pues corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad en el cumplimiento de las obligaciones contraídas, como pueden ser los recursos que han salido de la empresa los cuales han sido aplicados para reducir saldos a favor de los acreedores.

PROCEDIMIENTO PARA FORMULAR ESTE ESTADO

- 1.- Obtener los estados de Situación Financiera correspondientes a dos fechas que abarquen el periodo que se desee estudiar.
- 2.- Formular un estado de Situación Financiera Comparativo.
- 3.- Tomando en cuenta las diferencias obtenidas mediante dicho estado comparativo, clasificar los conceptos que constituyen origen y los que constituyen aplicación.
- 4.- agrupar dichos conceptos dentro de la ordenación señalada, sumando cada uno de los cuatro grupos que constituyen origen y cada uno de los de aplicación, cuyas sumas respectivas, deberán ser iguales y mostrarán el movimiento que han tenido dichos recursos durante el citado periodo.

MECANISMO DE ELABORACION

- (+) Utilidad Neta del Periodo
 - (+) Cargos Virtuales Como:
 - * Depreciaciones
 - * Amortizaciones
 - * Estimaciones
 - * Provisiones
 - * Obsolescencias
 - * Impuestos diferidos
 - (+) Orígenes de Recursos
 - Disminuciones en activos
 - Incrementos en Pasivos
 - (-) Aplicaciones de recursos
 - Incrementos en activos
 - Disminuciones en Pasivos
 - (=) Recursos generados por la operación

 - (+) Aportaciones de los socios
 - (-) Reembolsos a socios
 - (+) Endeudamiento con acreedores financieros
 - (-) Amortización de deuda con acreedores financieros
 - (=) Recursos generados por financiamiento
 - (+) Desinversiones en activos fijos y otros
 - (-) Inversiones en activos fijos y otros
 - (=) Recursos generados por la inversión.
- Efecto: Diferencia en las cuentas de bancos.

2.-METODO DE TENDENCIAS

Este método determina la proporción que guardan las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros sucesivos y correspondientes a una misma empresa y a periodos de tiempo y fechas similares, toma como base el mes antiguo y lo compara contra el mes más reciente y así sucesivamente dependiendo de la cantidad de estados financieros que se tengan para efectuar el análisis. Su utilidad estriba en que al presentar las cifras correspondientes a ejercicios resumidos a una base común, facilita las y la comparación de las relaciones existentes entre las cifras de los conceptos homogéneos de los diferentes renglones que integran los estados financieros correspondientes a tres o más ejercicios.

La importancia del estudio de la dirección del movimiento de las tendencias en varios años, radica en hacer posible la estimación sobre bases adecuadas de los probables cambios futuros en las empresas y como y porque la afectarán. Los cambios en la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo lo que nos permite conocer el pasado, fundar el presente y proyectar el futuro, sin embargo se deberá actuar con cautela debido a que la situación de los negocios cambian constantemente y su éxito o fracaso se debe en gran número de factores internos y externos, así como también, debe tomarse en cuenta los posibles defectos de la información recolectada.

PROCEDIMIENTO DEL METODO

Para estudiar el sentido de una tendencia, deben ordenarse cronológicamente las cifras correspondientes. Se ha reconocido universalmente que el método más adecuado y sencillo para el estudio de las tendencias, es el conocido con el nombre de números relativos. Este método consiste en tomar un periodo base y las cifras respectivas a los diversos hechos pertenecientes a ese periodo base se consideran como el 100%; se calcula luego, los porcentajes de cada uno de los otros periodos, respecto al periodo base de las cifras correspondientes a los mismos hechos. Efectuada la reducción de las cifras originales a

números relativos, es conveniente, cuando el número de periodos es de consideración, hacer su representación gráfica, con lo cual se da un paso más, hacia la simplificación de las cifras u de sus relaciones.

FORMULAS :

Para obtener el relativo

$$\frac{\text{Cifra Comparada}}{\text{Cifra Base}} = 100$$

Para obtener la tendencia relativa

$$\frac{\text{Cifra comparada}-\text{Cifra base}}{\text{Cifra Base}} = 100$$

VENTAJAS:

- a) Reporta números relativos y por tanto rápidamente se tiene idea de la magnitud de los cambios.
- b) Facilita la interpretación y representación gráfica en que se aprecia más claramente el desarrollo de la serie de los analizados.

DESVENTAJAS:

- a) Por tratarse de números relativos es factible olvidarnos de los números absolutos.
- b) Por la utilización de números relativos y en consecuencia del método de tendencias, se señala la dificultad de elegir el periodo base.

c) En épocas de inflación elevada o inconstante no es congruente su realización, porque pierde significado.

Para una comprensión de las tendencias podemos auxiliarnos del método gráfico, ya sea presentándolos en forma gráfica, en forma de líneas o barras, además de que se debe tener en cuenta que este método sirve de base en la elaboración de los presupuestos de la empresa debido a que marca el camino que han de seguir cada uno de los rubros que integran los estados financieros.

3.-METODOS GRAFICOS

Este método consiste en la representación gráfica de las cifras que arrojan los estados financieros, y puede decirse que se encuentra relacionado con otros métodos de análisis.

Este método presenta ciertas ventajas para mostrar a los accionistas y público en general, quienes generalmente experimentan prejuicios en contra de aspectos numéricos y en cambio suelen inclinarse hacia los dibujos que lógicamente no exigen esfuerzo por parte suya.

La estadística marca diversas formas de representación gráfica de los estados financieros, sin embargo las más comunes son las gráficas de barras, y la de pastel.

En la primera forma suele presentarse al grupo de conceptos similares por una barra de mayor o menor altura de acuerdo a la magnitud de tal concepto. Así podrá mostrarse por ejemplo, la relación del activo circulante con el pasivo circulante, o bien la totalidad del activo con la del pasivo.

En la segunda forma puede auxiliarse con el método de porcentos integrales, pero en este caso el valor total de 100 se hace igual a 360 grados que tiene la circunferencia, calculándose la equivalencia con grados de acuerdo a la magnitud de los valores que desean presentarse.

CASO PRACTICO

PLANTEAMIENTO

Singer Mexicana, S.A. de C.V. especializada en la comercialización de aparatos electrodomésticos, línea blanca, muebles para el hogar, máquinas para coser, y sus partes y accesorios, realiza sus ventas a través de tiendas propias y distribuidores.

El departamento de Planeación y Análisis Financiero se ha dado a la tarea de vigilar la utilidad que reporta cada una de las tiendas, es por esto que se ve en la necesidad de realizar un análisis a los Estados Financieros de la tienda TACUBAYA, con el objeto de conocer su situación financiera y tomar la decisión acertada acerca de su operatividad.

Debido a que se analizará una de las tiendas de Singer Mexicana, S.A. de C.V., es preciso señalar que no se llevará a cabo el análisis de su estabilidad y solvencia, puesto que las tiendas como tales no la tienen, ya que sus operaciones son controladas desde Corporativo siendo aquí donde se encuentra el registro de sus pasivos.

El análisis se llevará a cabo mediante:

- a) Razones Simples de Rentabilidad.
- b) Porcientos Integrales.
- c) Punto de Equilibrio.

A continuación se incluirán los estados financieros a nivel empresa, sólo para tener una idea de cómo se encuentra constituida la misma.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999

(MILES DE PESOS)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			<u>PASIVO CIRCULANTE</u>		
Efectivo e Inversiones Temporales	17,793	18,808	Proveedores	317,479	408,529
Cuentas por Cobrar	20,040	314,552	Créditos Bancarios	13,348	22,326
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	18,664	18,219	Créditos Bursátiles	14,998	16,325
Inventarios	229,115	180,667	Impuestos por Pagar	19,953	9,585
Otros Activos	<u>2,490</u>	<u>10,843</u>	Otros Pasivos Circulantes	<u>13,259</u>	<u>24,182</u>
	288,102	543,089		379,037	480,947
<u>FIJO</u>			<u>LARGO PLAZO</u>		
Inmuebles	10,001	574	Créditos Bursátiles	<u>3,695</u>	<u>21,565</u>
Maquinaria y Equipo Industrial	828	12,214		3,695	21,565
Otros Equipos	139,182	130,640	<u>DIFERIDO</u>		
Depreciación Acumulada	<u>98,449</u>	<u>73,424</u>	Otros Pasivos	<u>0</u>	<u>21,770</u>
	51,562	70,004		0	21,770
<u>DIFERIDO</u>			<u>PASIVO TOTAL</u>	352,732	524,282
Impuestos Diferidos	131,273	0	<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Otros Activos	<u>1,650</u>	<u>1,627</u>	Capital Social	438,607	363,284
	132,923	1,627	Act. Capital Social	0	400,155
			Resultados Acum.	(81,669)	(598,340)
			Exc. O Ins. Act. Cap.	(82,928)	(86,283)
			Resultado del Ejercicio	<u>25,845</u>	<u>21,995</u>
			<u>CAPITAL CONT. TOTAL</u>	299,855	100,811
<u>ACTIVO TOTAL</u>	<u>682,587</u>	<u>625,093</u>	<u>PASIVO Y CAPITAL</u>	<u>682,587</u>	<u>625,093</u>

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999
(MILES DE PESOS)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas	786,752	771,265
Costo de Ventas	471,604	501,457
Resultado Bruto	315,148	269,808
Gastos de Operación	269,591	260,061
Resultado de Operación	45,557	9,747
Costo Integral de Financiamiento	(12,924)	(3,584)
Resultado después de Financiamiento	32,633	13,331
Otras Operaciones Financieras	(4,570)	(6,093)
Resultado Antes de Impuestos y PTU	37,203	19,424
Provisión para Impuestos y PTU	11,358	12,286
Resultado Neto después de Impuestos y PTU	25,845	7,138
Partidas Extraordinarias	0	(14,857)
Resultado Neto	<u>25,845</u>	<u>21,995</u>

Los Estados Financieros de la Tienda TACUBAYA son los siguientes:

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999.
(MILES DE PESOS)**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>		<u>2000</u>	<u>1999</u>
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Caja	5	3	Capital Social	1,421	347
Inventarios	<u>843</u>	<u>439</u>	Resultados Acumulados	(1,413)	(2,539)
	848	442	Resultado del Ejercicio	<u>2,158</u>	<u>2,878</u>
 <u>FIJO</u>					
Mobiliario y Equipo (Neto)	536	155			
Equipo de Transporte	<u>782</u>	<u>89</u>			
	1,318	244			
TOTAL ACTIVO	S <u>2,166</u>	<u>686</u>	TOTAL CAP. CONT.	S <u>2,166</u>	<u>686</u>

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999
(MILES DE PESOS)

	<u>PRESUPUESTO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas	\$ 20,350	16,600	16,795
Costo de Ventas	8,547	7,138	7,330
Resultado Bruto	11,803	9,462	9,465
Gastos de Operación	4,273	6,142	5,038
Resultado de Operación	7,530	3,320	4,427
Provisión Impuestos	2,635	1,162	1,549
Resultado Neto después de Imptos.	\$ <u>4,895</u>	<u>2,158</u>	<u>2,878</u>

NOTAS ACLARATORIAS

1.- PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS: Los estados financieros adjuntos, se han preparado sobre la base de valor histórico (Tienda), que no reconoce ningún efecto de la inflación en la información financiera.

2.- INVENTARIOS: Se presentan sobre el método de Ultimas Entradas Primeras Salidas.

3.- EQUIPO DE TRANSPORTE: La inversión en Equipo de Transporte es como sigue:

	Valor Libros	Depreciación Acum.
Camioneta Dodge	\$ 320	\$ 6.67
Camioneta Ford	370	7.71
Automóvil Nissan Tsuru	71	17.75
Automóvil Volkswagen Sedan	37	27.75
Automóvil Volkswagen Sedan	<u>45</u>	<u>0.94</u>
	\$ 843	\$ 60.82

4.- RESULTADOS ACUMULADOS:

1999	2,878
1998	(1,314)
1997	231
1996	(1,869)
1995	<u>(1,339)</u>
	\$ (1,413)

5.- GASTOS DE OPERACIÓN:

Dentro de éstos existen Gastos Fijo, Variables y SemivARIABLES. Para efecto de éste análisis sólo se clasificarán en Fijos y Variables y son los siguientes:

FIJOS:		VARIABLES:	
Nómina (Administrativos)	\$ 530	Nómina (Ventas)	\$ 926
Depreciaciones	42	Fletes	646
Rentas	75	Gasolina	1,097
Agua	32	Material de Empaque	13
Papelería	232	Reparación de Vehículos	66
Limpieza	56	Ferías	18
Vigilancia	54	Gastos Cobranza	874
Ayuda Gastos Vehículo	66	Publicidad	641
Teléfono	84	Promociones	11
Misceláneos	24	Pasajes	<u>8</u>
Gastos Navideños	2		\$ 4,300
Promociones	6		
Honorarios	23		
Gastos Comedor	17		
Estacionamientos y Pensiones	14		
Mantto. Local	21		
Renta Copiadora	24		
Correos y Valijas	38		
Gastos Fin Año	130		
Gastos Viaje	339		
Otros	<u>33</u>		
	\$ 1,842		

RAZONES FINANCIERAS DE RENTABILIDAD

	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
Utilidad Neta	2,158		2,878	
		= 1.50		= 8.29
Capital Contable	1,421		347	
Utilidad Neta	2,158		2,878	
		= 0.99		= 4.19
Activo Total	2,166		686	
Utilidad Neta	2,158		2,878	
		= 0.13		= 0.17
Ventas Netas	16,600		16,795	
Utilidad de Operación	3,320		4,427	
		= 0.20		= 0.26
Ventas Netas	16,600		16,795	

PORCIENTOS INTEGRALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999. (MILES DE PESOS)

	<u>2000</u>	%	<u>1999</u>	%	<u>2000</u>	%	<u>1999</u>	%
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>								
Caja	5	0.23	3	0.43	1,421	65.60	347	50.58
Inventarios	<u>843</u>	<u>38.92</u>	<u>439</u>	<u>64.00</u>	<u>(1,413)</u>	<u>(65.23)</u>	<u>(2,539)</u>	<u>(370.12)</u>
	848	39.15	442	64.43	<u>2,158</u>	99.63	<u>2,878</u>	419.54
<u>FIJO</u>								
Mobiliario y Equipo (Neto)	536	24.75	155	22.60				
Equipo de Transporte	<u>782</u>	<u>36.10</u>	<u>89</u>	<u>12.97</u>				
	1,318	60.85	244	35.57				
TOTAL ACTIVO	\$ 2,166	100	\$ 686	100	\$ 2,166	100	\$ 686	100
					TOTAL CAP. CONT.	\$ 2,166	686	100

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 Y 1999
(MILES DE PESOS)

	<u>PRESUPUESTO</u>	%	<u>2000</u>	%	<u>1999</u>	%
Ventas Netas	20,350	100	16,600	100	16,795	100
Costo de Ventas	8,547	42	7,138	43	7,330	44
Resultado Bruto	11,803	58	9,462	57	9,465	56
Gastos de Operación	4,273	21	6,142	37	5,038	30
Resultado de Operación	7,530	37	3,320	20	4,427	26
Provisión Impuestos	2,635	13	1,162	7	1,549	9
Resultado Neto después de Impuestos \$	<u>4,895</u>	24	<u>2,158</u>	13	<u>2,878</u>	17

PUNTO DE EQUILIBRIO

Ventas	\$ 16,600
Costos (Gastos) Fijos	1,842
Costos (Gastos) Variables	12,600

Donde:

	\$	%
VENTAS	16,600	100
(-) COSTOS VARIABLES	<u>12,600</u>	<u>75.90</u>
= CONTRIBUCION MARGINAL	4,000	24.10
(-) COSTOS FIJOS	<u>1,842</u>	<u>11.10</u>
(=) UTILIDAD	2,158	13.00

Ahora se determinará el Punto de Equilibrio por Unidad, para ello se clasificará por Línea de Producto, para simplificar su manejo se dividirá en 4 grupos y el Precio de Venta sólo para efecto de éste ejercicio será un promedio entre los precios de los artículos de cada línea, como sigue:

	% VENTAS	IMPORTE	P. VENTA PROMEDIO	UNIDADES VENDIDAS
Máquinas de Coser	38	6,308.00	\$ 3.80	1,660
Electrónicos	31	5,146.00	5.60	919
Línea Blanca	18	2,988.00	3.90	766
Muebles y Enseres	<u>13</u>	<u>2,158.00</u>	2.40	<u>899</u>
	100	\$ 16,600.00		4,244

Los Costos Variables se dividen también de acuerdo a la Línea de Producto:

	%
Máquinas de Coser	38
Electrónicos	31
Línea Blanca	18
Muebles y Enseres	<u>13</u>
	100

	Máquinas de Coser	Electrónicos	L.Blanca	Muebles y Enseres
P.V	3.80	5.60	3.90	2.40
C.V	<u>2.88</u>	<u>4.25</u>	<u>2.96</u>	<u>1.82</u>
C.M	0.92	1.35	0.94	0.58
% P.V.	0.38	0.31	0.18	0.13

$$\begin{aligned} \text{CMPP} &= (0.92 \times 0.38) + (1.35 \times 0.31) + (0.94 \times 0.18) + (0.58 \times 0.13) = \\ &= 0.3496 + 0.4185 + 0.1692 + 0.0754 = 1.0127 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{P.E.} &= \frac{\text{CF}}{\% \text{ CM}} = \frac{1,842}{1.0127} = 1,818.90 \text{ Us.} \end{aligned}$$

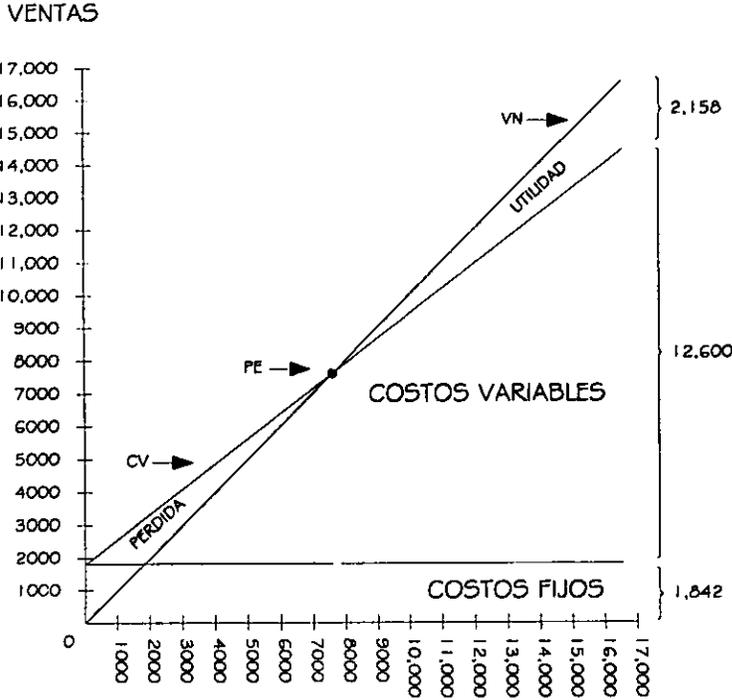
Unidades por Vender:

Máquinas de Coser	1,818.90	x	0.38	=	691.182
Electrónicos	1,818.90	x	0.31	=	563.859
Línea Blanca	1,818.90	x	0.18	=	327.402
Muebles y Enseres	1,818.90	x	0.13	=	<u>236.457</u>
					1,818.90

COMPROBACION

	M.C.	ELE.	L.B.	M.E	TOTAL
Ventas	2,626.4916	3,157.6104	1,276.8678	567.4968	7,628.46
(-) Costos Variables	<u>1,990.60</u>	<u>2,396.4007</u>	<u>969.1099</u>	<u>430.3517</u>	<u>5,786.46</u>
= Contribución Marginal	635.8916	761.2097	307.7579	137.1451	1,842.00
(-) Costos Fijos					(1,842.00)
= Utilidad					0

GRAFICA PUNTO DE EQUILIBRIO (PESOS)



INFORME

En base a los resultados obtenidos del análisis financiero practicado a la tienda Tacubaya, podemos mencionar que por cada peso invertido en la empresa, ha generado \$ 1.50 en éste año, comparado con el año pasado que fue de 8.29, ha bajado nuestro rendimiento, debido a que se realizó una inversión de Activo Fijo, apoyándonos en los Porcientos Integrales se puede apreciar que el activo fijo incrementó en relación con el año pasado de un 35.57% a un 60.85%.

Por otro lado, por cada peso que tenemos invertido en el Activo nos genera una utilidad de 0.99 Centavos, lo cual es muy aceptable pues casi estamos recuperando el 100% de nuestra inversión, sin embargo el año pasado el resultado arrojó \$ 4.19 lo que indica que teníamos insuficiencia en nuestro Activo representado por un 35.57%.

En relación a la Utilidad Neta por cada peso vendido nos da como rendimiento 13 Centavos, es decir, el 13% siendo que el año pasado era del 17%. Se podría decir que la utilidad que estamos obteniendo en relación a lo que se ha vendido es poco, sin embargo no debemos perder de vista aspectos como la economía Nacional e inclusive Mundial en estos momentos.

Por último por cada peso vendido tenemos 20 Centavos de Utilidad en Operación (20%) y el año pasado nos arrojó un 26%, lo que nos indica que respecto a este año tenemos castigado este rubro, pues en base a los Porcientos Integrales los gastos de operación son altos considerando que el costo representa un 43% y los gastos un 37% siendo que el año pasado reportaban un 30%.

Por otro lado, la gráfica del Punto de Equilibrio nos muestra que estamos teniendo buen nivel de ventas, por lo tanto no tenemos pérdida, pero la utilidad que deberíamos alcanzar se ve afectada por los gastos.

Para efecto de la sucursal se deberá analizar el rubro de gastos para determinar cual de ellos se ha inflado, puesto que los datos obtenidos nos revelan un exceso en los mismos, ya que de no llevar a cabo un control de los mismos se vería afectada en cuanto a su rentabilidad y sería necesario determinar la viabilidad de la tienda llegando así al cierre de la misma.

Por otro lado será necesario revisar las políticas establecidas respecto a los gastos, pues se observa que éstos salieron de control y se deberá modificar para así tener un mejor control de los gastos.

CONCLUSIONES

El análisis financiero es una herramienta de gran valor para la administración de una empresa, debido a que muestra a través de los diferentes métodos de análisis la situación financiera en la que se encuentra la entidad, desde la perspectiva de las cuatro áreas de mayor influencia financiera: la solvencia, estabilidad, actividad y rentabilidad, por medio de las cuales se puede determinar las posibles anomalías con las que cuenta la empresa, lo cual nos conlleva a una adecuada toma de decisiones que permita orientar a la empresa a practicar unas finanzas sanas, para así dar origen a un crecimiento real.

Cabe mencionar que todos los métodos de análisis financiero son importantes, sin embargo algunos de ellos son más útiles para la administración de la empresa, dependiendo del tipo de análisis que se vaya a practicar, así como también su aplicación dependerá de la empresa y de los objetivos a que se quiera llegar.

Por lo que se puede concluir que cualquier método de análisis es una herramienta administrativa para el adecuado funcionamiento de las empresas, y a través de él podemos detectar la deficiencia financiera.

Con base en el análisis practicado en el ejercicio podemos determinar la situación que arroja el estudio del análisis financiero; observando los datos obtenidos de las razones de rentabilidad podemos mencionar que respecto a la utilidad que nos genera nuestro Capital es buena, pues aún cuando es poca la inversión inicial nos está generando utilidades aceptables.

En éste punto se recomienda aplicar los efectos de la inflación (B-10) sobre los estados financieros de la tienda, pues al carecer de ello no permite que sea 100% real el resultado obtenido.

Analizando la utilidad, que es el punto que tiene mayor relevancia, podemos ver que por un lado el margen de utilidad está castigado en relación con el nivel de ventas, esto debido a que la utilidad en operación sólo nos reporta el 20%, lo que nos lleva a suponer que los gastos de operación están excedidos.

Por otro lado, podemos ver que la utilidad en relación al activo total nos está arrojando buenos resultados.

Respecto al margen de utilidad se recomienda aplicar una política rigurosa para el control de sus gastos de operación, pues se observa que dentro de éstos las subcuentas de gasolina y gastos de cobranza están excedidos representando un 26% y 20% respectivamente, lo que indica que se debe tener mayor cuidado en estos dos conceptos.

Apoyándonos con los resultados obtenidos del análisis de los otros dos métodos, podemos decir que tenemos elementos para poder subir nuestro margen de utilidad, considerando también nuestro punto de equilibrio el cual nos indica que nuestro nivel de ventas es bueno para poder reportar mayor utilidad y reiterando, lo que nos afecta dicho margen son los gastos.

BIBLIOGRAFIA

Calvo Lángarica, César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, P.A.C. S.A, México, 1995.

Perdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. E.C.A. S.A De C.V. México, 1994.

Azcanio Gálvez, Ezequiel. Análisis de estados Financieros e Interpretación de sus Resultados. E.C.A.S.A de C.V. México 1995.

Macías Pineda, Roberto. El análisis de los Estados Financieros. E.C.A.S.A. de C.V. México, 1993.

Reyes Campos Ma. Del Carmen, Cárdenas Vázquez Aidee. Los Principales Estados Financieros su Análisis e Interpretación. U.N.A.M. 1998.