



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE
MÉXICO
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN

“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA
COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS
ELÉCTRICOS”

CAMACHO OROZCO JAIME
GUERRERO ARCHILA TAMARA

ASESOR: C. P JORGE LOPEZ MARIN

CUAUTITLAN, EDO MEXICO

2006



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.

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

Por caminar junto a nosotros. Por darnos la fuerza y determinación para concluir esta faceta de nuestra vida.

A LA MAXIMA CASA DE ESTUDIOS LA UNAM:

Por abrirnos sus puertas y dejarnos ser parte de su historia.

A LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

Por formarnos profesional y personal. Y transmitirnos el conocimiento y la experiencia de nuestros profesores. Para llegar a ser profesionistas de excelencias.

A Profesor Marin:

Por brindarnos su apoyo cuando más lo necesitábamos, además de guiarnos y proporcionarnos las herramientas necesarias para realizar este trabajo.

Jaime y Tammy

DEDICATORIAS

A Dios

Por darnos la vida y estar siempre a nuestro lado, por aceptarlos como somos y no pedirnos que cambiemos. Por la oportunidad de recorrer este camino junto a ti y por la alegría de culminar esta aventura.

Jaime

A mis padres

Por el apoyo, comprensión dedicación y amor que me han brindado desde el día que nací y por la oportunidad de conseguir un triunfo mas que lo comparto con ustedes, y sin ustedes no sería

A mis Hermanos

Por el cariño que nos mantiene siempre juntos, por ser amigos, por compartir alegrías y tristezas y por apoyar mis metas y objetivos

Tammy

A mi mami

Por amarme tanto. Por enseñarme todo lo que se y que hoy me forma como la persona que soy. Por luchar a mi lado siempre. Por ser mi confidente y mi mejor amiga Y sobre todo por que si no fuera por tu fuerza y amor no estaria aquí cumpliendo uno de nuestro

A mi Familia

A mis tios y primos por compartir este momento conmigo y por que no olvidemos que aunque aveces no nos entendamos existen lazos de amor que nos unen.

Kitty: Gracias por enseñarme que no se necesita ser grande para tener una fuerza inmensa y por amarnos tanto hasta olvidarte de ti
" SIEMPRE ESTAR EN NUSTRO CORAZÓ"

A Tammy

Por la amistad sembrada dentro y fuera de las aulas, por apoyarme y compartir juntos la culminación de este proyecto

A Jaime

Por compartir esta aventura conmigo. Por aceptar mi locura. Por estar ahí en los momentos difíciles y escucharme. Pero sobre todo por ser mi amigo sin condiciones ni tiempo.

A nuestros amigos

Gracias a todos nuestros amigos por estar hoy en los momentos alegres y los momentos difíciles. Por las risas y las lágrimas. Pero sobre todo por compartir este camino y haber coincidido en el mismo lugar y tiempo.

Profesor Alejandro Amador (+)

Por ser más que un profesor ser un amigo

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO 1 LA EMPRESA	3
1.1 Antecedentes	4
1.2 Concepto	4
1.3 Elementos	6
1.4 Clasificación	9
CAPITULO 2 LAS FINANZAS	16
2.1 Antecedentes	17
2.2 Concepto	18
2.3 Objetivos de las finanzas	19
2.4 Características e importancia	20
2.5 Administración financiera	21
CAPITULO 3 ANÁLISIS FINANCIERO	26
3.1 Concepto	27
3.2 Objetivos e importancia	28
3.3 Características	29
3.4 Bases del análisis financiero	29
3.5 Medidas previas al análisis de los estados financieros	30
3.6 Usuarios del análisis financiero	32
3.7 Métodos cualitativos y cuantitativos	33

CAPITULO 4 MÉTODOS DE ANÁLISIS	34
4.1 Concepto	35
4.2 Objetivo	35
4.3 Clasificación	36
4.4 Métodos estáticos	38
4.5 Métodos dinámicos	59
4.6 Métodos actuales	64
CASO PRACTICO	69
CONCLUSIONES	97
BIBLIOGRAFÍA	99

INTRODUCCIÓN

En la actualidad las empresas son más grandes, los montos de dinero que se manejan son mayores y hay más posibilidades de invertir y de optimizar los recursos monetarios, por lo anterior es necesario tener una correcta información de los aspectos financieros. Las empresas están en constante movimiento y sus actividades se van modificando día con día debido a los acontecimientos que ocurren dentro de ellas, así como también en el medio del cual son parte. Por lo anterior, es de capital importancia que toda empresa cuente con herramientas que le permitan conocer la situación económica y financiera en que se encuentra, para poder tomar decisiones acertadas que le permiten llevar a cabo eficientemente sus operaciones y así poder cumplir con los objetivos trazados.

Una de estas herramientas es el análisis financiero, ya que al ser aplicado a los estados financieros de la empresa nos muestra un panorama general de cómo se ha venido comportando la empresa en aspectos tan importantes como son: solvencia, actividad, endeudamiento y rentabilidad. El panorama que nos brinda el análisis financiero es de suma importancia ya que por medio de este podemos establecer cuales son los puntos débiles de la empresa y cuales son sus puntos fuertes y gracias a esto los esfuerzos se pueden concentrar en encontrar el origen de las fallas en la empresa para así corregirlos a tiempo y evitar que dichas fallas lleguen a perjudicar la estructura de la empresa.

La información financiera contenida en los estados financieros es de vital importancia para todos los usuarios de ésta, de ella dependen las decisiones financieras tales como las inversiones, los préstamos, las compras, las ventas, el pago de servicios, el cálculo y pago de impuestos, etc. que hacen que una entidad económica pueda crecer logrando sus metas. La información financiera por sí sola carece de utilidad, por esta razón analizaremos e interpretaremos los estados

financieros de una empresa aplicando diferentes métodos, con lo cual detectaremos deficiencias que puedan ser corregidas a tiempo.

El análisis e interpretación de los estados financieros permite conocer la situación actual de una empresa y proyectar su futuro. Para interpretarlos adecuadamente debemos considerar aspectos como el mercado, la competencia, los impuestos, los costos excesivos, la inflación entre otros. La toma de decisiones se fundamenta principalmente en la información financiera.



CAPITULO 1

LA

EMPRESA

1.1 ANTECEDENTES

La empresa nació para atender las necesidades de la sociedad creando satisfactores a cambio de una retribución que compensará el riesgo, los esfuerzos y las inversiones de los empresarios. Hoy en día, las funciones de la empresa ya no se limitan a las anteriormente mencionadas.

La empresa es un conjunto de elementos materiales, humanos y económicos que al unirse bajo ciertas condiciones y combinaciones de ellos dan origen a un ser social donde unos aportan dinero, otros tecnología y esfuerzo humano con la finalidad de proporcionar un beneficio a la humanidad.

Al estar formada por hombres, la empresa alcanza la categoría de un ente social con características y vida propia, que favorece el progreso humano, como finalidad principal, al permitir en su seno la autorrealización de sus integrantes y al influir directamente en el avance económico del medio social en el que actúa.

En la vida de toda empresa el factor humano es decisivo. La administración establece los fundamentos para lograr armonizar los numerosos y en ocasiones divergentes intereses de sus miembros: accionistas, directivos, empleados, trabajadores y consumidores.

1.2 CONCEPTO

Empresa es un término nada fácil de definir, ya que a este concepto se le dan diversos enfoques como el económico, jurídico, administrativo, social, etc. En su más simple acepción significa la acción de emprender una cosa con un riesgo implícito.

La palabra empresa va mucho más allá de definirse como organización, esta está relacionada, en principio, con “emprender”, o ser “emprendedor”. Hay que dejar claro que el objetivo primordial de la empresa no es la obtención de una elevada rentabilidad, dicha rentabilidad es más bien una consecuencia de su actividad, más no su fin último.

Es necesario analizar algunas de las definiciones más trascendentes de empresa, con el propósito de emitir una definición con un enfoque administrativo:

Isaac Guzmán Valdivia: Empresa se define como la unidad económica social en la que el capital, el trabajo y la dirección se coordinan para lograr una producción que responda a los requerimientos del medio humano en que la propia empresa actúa.

José Antonio Fernández Arena: Empresa es la unidad productiva o de servicio constituida según aspectos prácticos o legales, y que se integra por recursos, valiéndose de la administración para lograr sus objetivos.

Leonardo Rodríguez: Empresa es una unidad que opera en forma organizada, utiliza sus conocimientos y recursos para elaborar productos o prestar servicios que se suministran a terceros, en la mayoría de los casos mediante lucro o ganancia.

Diccionario de la Real Academia Española: Empresa es la entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios, con fines lucrativos y la consiguiente responsabilidad.

Rolan Caude: Empresa es el conjunto de actividades humanas colectivas organizadas con el fin de producir bienes o rendir beneficios.

Anthony Jay: Las empresas son instituciones para el empleo eficaz de los recursos mediante un gobierno (junta directiva), para mantener y aumentar la riqueza de los accionistas y proporcionarle seguridad y prosperidad a los empleados.

Encarta: Empresa, entidad jurídica que realiza actividades económicas gracias a las aportaciones de capital de personas ajenas a la actividad de la empresa, los accionistas. Una empresa o compañía posee una serie de activos..¹

Con base a lo anterior es posible definir a la empresa como: Una unidad económica organizada para la producción, transformación, comercialización, administración o para la prestación de un servicio, para satisfacer las necesidades de la comunidad.

1.3 ELEMENTOS

La empresa está formada esencialmente por tres elementos:

1.3.1 BIENES MATERIALES:

- a) Ante todo integran la empresa sus edificios, las instalaciones que en éstos se realizan para adaptarlas a la labor productiva, la maquinaria que tiene por objeto multiplicar la capacidad productiva del trabajo humano y los equipos, que incluyen todos aquellos instrumentos o herramientas que complementan y aplican más a detalle de acción de la maquinaria.

- b) Las materias primas, o sea, aquellas que han de salir transformadas en productos.

¹ Enciclopedia Microsoft® Encarta® 2000. © 1993-1999 Microsoft Corporation.

- c) Dinero: toda empresa necesita disponer de cierta suma de efectivo para efectuar pagos diarios, urgentes, etc. Pero además posee como representación del valor de todos los bienes, un capital constituido por valores, acciones, obligaciones, etc.

1.3.2 **HOMBRES:**

Son los elementos eminentemente activos de la empresa y, desde luego, la máxima dignidad.

- a) Existen ante todo obreros, es decir, aquellos cuyo trabajo es particularmente manual; suelen clasificarse en calificados y no calificados, según si requieren tener conocimientos o pericias especiales antes de integrarse a su puesto.
- b) Los empleados son aquellos cuyo trabajo es de categoría más intelectual y de servicio, también se clasifican en calificados y no calificados.
- c) Existen además los supervisores, cuya misión fundamental es vigilar el cumplimiento exacto de los planes y órdenes señalados.
- d) Los técnicos son personas que basadas en un conjunto de reglas o principios, buscan crear nuevos diseños de productos, sistemas administrativos, métodos, controles, etc.
- e) Los altos ejecutivos son aquellas personas en quienes predomina la función administrativa sobre la técnica.
- f) Los directores, cuya función básica es la de fijar los grandes objetivos y políticas, aprobar los planes más generales y revisar los resultados finales.

1.3.3 SISTEMAS:

Son las relaciones estables en las que deben coordinarse las diversas personas entre sí y se dividen:

- a) Sistemas de producción, tales como formulas, patentes, métodos, sistemas de ventas etc.
- b) Sistemas de organización y administración, consistentes en la forma como debe estar estructurada la empresa, es decir, su separación de funciones, su número de niveles jerárquicos etc.²

Aquí se encuentran los elementos que forman una empresa, pero esto sólo desde el punto de vista interno, ya que la empresa funciona dentro de un medio social que le afecta directamente.

La empresa se puede estudiar desde varios aspectos, según el criterio y el punto de vista:

- a) **Aspecto Económico:** En este sentido la empresa es considerada como una unidad de producción de bienes y servicios para satisfacer un mercado.
- b) **Aspecto Jurídico:** El fundamento de los aspectos jurídicos en la empresa ésta formado ante todo por las disposiciones constitucionales que garantizan el derecho de propiedad y reglamentan el uso y sus limitaciones, lo cual señala principalmente el artículo 27 constitucional y demás leyes mercantiles.

² Reyes Ponce Agustín, *Administración de empresas*. Editorial Limusa, México

- c) **Aspecto Administrativo:** Desde el punto de vista administrativo, la unidad de la empresa está representada por la fuente común de decisiones finales que coordina las distintas actividades para el logro de un mismo fin. Toda empresa tiene que estar constituida por un régimen de derecho, partiendo de la Constitución y demás leyes que la afectan, tales como la Ley del Seguro Social, y la Ley de Sociedades Mercantiles, entre otras.
- d) **Unidad Sociológica:** Es la que resulta y exige la comunidad de vida, de interacción, de ideas y de interés que se realizan en la empresa.
- e) **Mirada de Conjunto:** Consiste mirar a la empresa como un todo.³

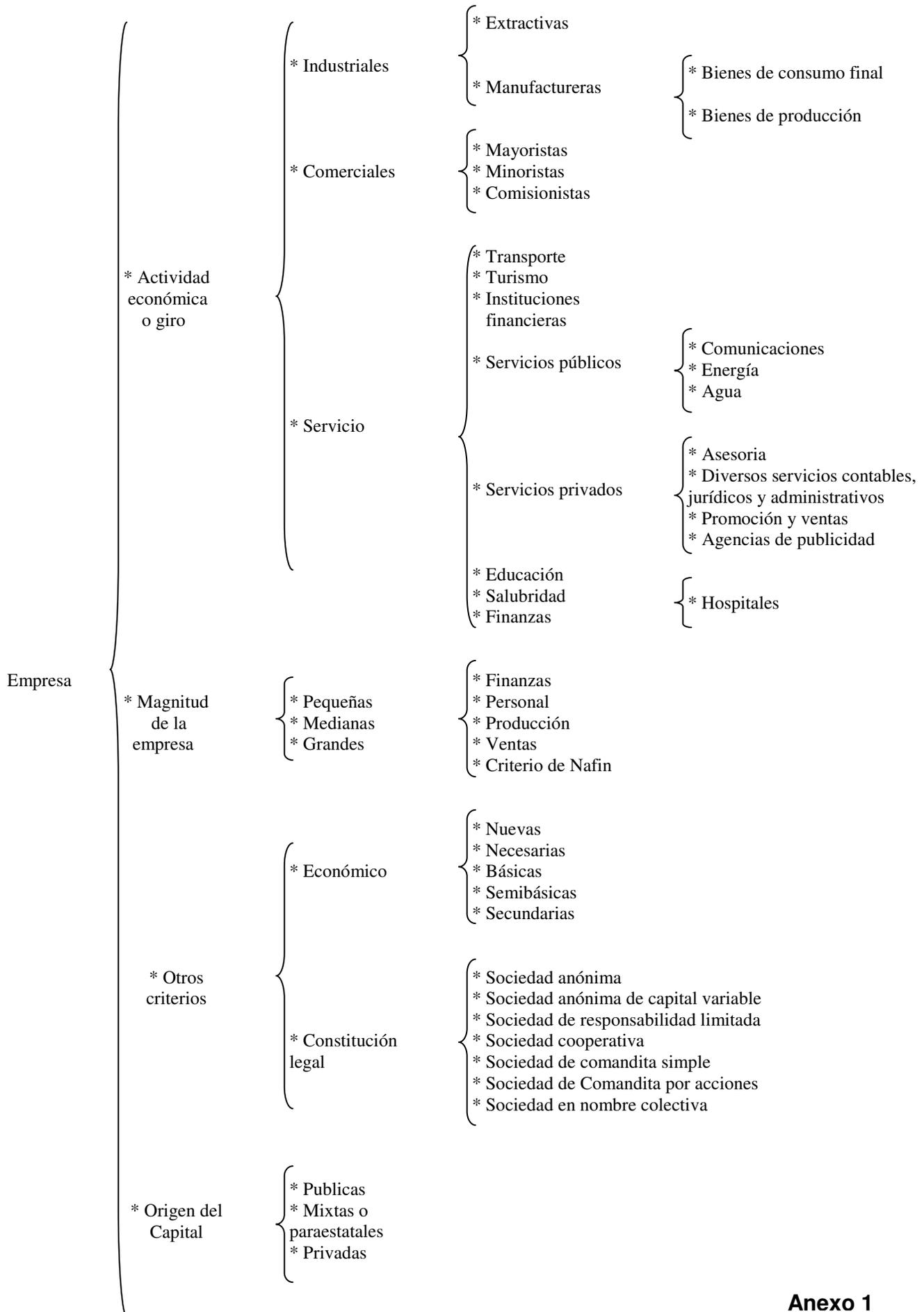
1.4 CLASIFICACIÓN

El avance tecnológico y económico ha originado la existencia de una gran diversidad de empresas. Aplicar la administración mas adecuada a la realidad y a las necesidades específicas de cada empresa es la función básica de todo administrador. Resulta pues imprescindible analizar las diferentes clases de empresas existentes en nuestro medio.

A continuación se presentan algunos de los criterios de clasificación de la empresa más difundidos (ANEXO 1):

- ACTIVIDAD ECONÓMICA O GIRO
- MAGNITUD DE LA EMPRESA
- OTROS CRITERIOS
- ORIGEN DEL CAPITAL

³ Reyes Ponce Agustín, Ob. Cit.



1.4.1 ACTIVIDAD ECONÓMICA O GIRO

Las empresas pueden clasificarse de acuerdo con la actividad que desarrollen en:

1. **INDUSTRIALES.-** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación y/o extracción de materias primas. Las industrias, a su vez, son susceptibles de clasificarse en:

a) *EXTRACTIVAS:* Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, ya sea renovables y no renovables entendiéndose por recursos naturales, todas las cosas de la naturaleza son indispensables para la subsistencia del hombre. Ejemplos de este tipo de empresa son las pesqueras, madereras, mineras y petroleras, etc.

b) *MANUFACTURERAS:* Son empresas que transforman las materias primas en productos terminados, y pueden ser de dos tipos:

- Empresas que producen bienes de consumo final. Producen bienes que satisfacen directamente la necesidad del consumidor; estos pueden ser: duraderos o no duraderos, suntuarios o de primera necesidad. Verbigracia: productos alimenticios, prendas de vestir, aparatos y accesorios eléctricos.
- Empresas que producen bienes de producción. Estas empresas satisfacen preferentemente la demanda de las industrias de bienes de consumo final. Algunos ejemplos de este tipo de industrias son las productoras de papel, maquinaria pesada, materiales de construcción, productos químicos, maquinaria ligera etcétera.

2. **COMERCIALES.-** Son intermediarias entre productor y consumidor, su función principal es la compra-venta de productos terminados y pueden clasificarse en:

- a) *Mayoristas.-* Cuando efectúan ventas en gran escala a otras empresas (minoristas) que a su vez distribuyen el producto al consumidor.
- b) *Minoristas o Detallistas.-* Las que venden el producto al menudeo o en pequeñas cantidades al consumidor.
- c) *Comisionistas.-* Se dedican a vender mercancía que los productores les dan a consignación, percibiendo por esta función una ganancia o comisión.

3. **SERVICIO.-** Como su denominación lo indica, son aquellas que brindan un servicio a la comunidad y pueden o no, tener fines lucrativos y pueden clasificarse en:

- a) Transporte
- b) Turismo
- c) Instituciones financieras
- d) Servicios públicos
 - Comunicaciones
 - Energía
 - Agua
- e) Servicios privados varios
 - Asesoría
 - Diversos servicios contables, jurídicos y administrativos
 - Promoción y ventas
 - Agencias de publicidad
- f) Educación
- g) Salubridad (hospitales)
- h) Finanzas

1.4.2 MAGNITUD DE LA EMPRESA

Uno de los criterios mas utilizados para la clasificación de la empresa es este, en el que, de acuerdo con el tamaño de la empresa establece que puede ser pequeña, mediana o grande; sin embargo, al aplicar este enfoque encontramos dificultad para determinar límites. Existen múltiples criterios para hacerlo, pero solo analizaremos los más usuales:

1. **Financiero.-** El tamaño de la empresa se determina con base al monto de su capital; no se mencionan cantidades porque cambian continuamente de acuerdo con la situación económica del país.
2. **Personal ocupado.-** Este criterio establece que una empresa pequeña es aquella en el que laboran menos de 250 empleados; una mediana es la que tiene de 250 a 1000 empleados; una grande es aquella que se compone de mas de 1000 empleados.
3. **Producción.-** Este criterio clasifica a la empresa de acuerdo con el grado de maquinización que existe en el proceso de producción; así, una empresa pequeña es aquella en el que el trabajo del hombre es decisivo, o sea que su producción es artesanal aunque puede estar mecanizada; pero si es así, generalmente la maquinaria es obsoleta y requiere de mucha mano de obra.
4. **Ventas.-** Establece el tamaño de la empresa con su relación y el mercado que la empresa abastece y con el monto de sus ventas. Según este criterio, una empresa es pequeña cuando sus ventas son locales, mediana cuando sus ventas son nacionales y grande cuando sus ventas son internacionales.

5. **Criterio de nacional financiera.**- Nacional Financiera posee uno de los criterios más razonables para determinar el tamaño de la empresa. Para esta institución una empresa grande es la más importante dentro del grupo correspondiente a su mismo giro. La empresa chica, es la de menor importancia dentro de su ramo y la median es la interpolación de la chica y la grande.

1.4.3 OTROS CRITERIOS

Existen otros criterios para clasificar a la empresa atendiendo a otras características. Ejemplos:

- a) Criterio económico.- Según Diego López Rosado, economista mexicano, se puedan clasificar en las que se mencionan a continuación;
- *Nuevas.*- Se dedican a la manufactura o fabricación de mercancías que no se producen en el país, siempre que no se traten de meros sustitutos de otros que ya se produzcan en este y que contribuyan en forma importante al desarrollo económico del mismo.
 - *Necesarias.*- Tienen por objeto la manufactura o fabricación de mercancías que se producen en el país en cantidades insuficientes para satisfacer las necesidades del consumo nacional, siempre y cuando el mencionado déficit sea considerable y no tenga su origen en causas transitorias.
 - *Básicas.*- Aquellas industrias consideradas primordiales para una o más actividades de importancia para el desarrollo agrícola o industrial del país.

- *Semibásicas.*- Producen mercancías destinadas a satisfacer directamente las necesidades de la población.
 - *Secundarias.*- Fabrican artículos no comprendidos en los grupos anteriores.
- b) *Criterio de constitución legal.*- De acuerdo con el régimen jurídico, en el que se constituya la empresa, esta puede ser: Sociedad Anónima, Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad de Responsabilidad Limitada, Sociedad Cooperativa, Sociedad de Comandita Simple, Sociedad de Comandita por Acciones y Sociedad en Nombre Colectivo.

1.4.4 ORIGEN DEL CAPITAL

Dependiendo del origen de las aportaciones de su capital y carácter a quienes dirigen sus actividades, las empresas pueden clasificarse en:

- a) *Públicas.*- En este tipo el capital pertenece al estado y generalmente, su finalidad es satisfacer las necesidades de carácter social.
- b) *Mixtas o Paraestatales.*- En éstas existe la coparticipación de estado y los particulares para producir bienes o servicios. Su objetivo es que el estado tienda a ser el único propietario tanto del capital como de los servicios de la empresa.
- c) *Privadas.*- Lo son cuando el capital es propiedad de inversionistas privados y la finalidad es eminentemente lucrativa. A su vez, pueden ser nacionales cuando los inversionistas son nacionales o nacionales extranjeros, y transnacionales cuando la mayoría de los inversionistas son extranjeros y las utilidades se enfocan en el país de origen.



CAPITULO 2

LAS

FINANZAS

2.1 ANTECEDENTES

En sus inicios las finanzas solían enseñarse como tema económico, subrayando vigorosamente el criterio social más que privado. En ese marco, los asuntos preocupantes eran la banca de inversión, las fusiones y consolidaciones y los reglamentos públicos.

En 1920 Dewing, publicó *“La política financiera de las sociedades”*, fue reconocida por los entendidos como la expresión más depurada del enfoque tradicional de las finanzas. En efecto, no considera el problema de la magnitud del capital que debe invertirse en una empresa, ni su distribución entre diferentes activos.

Durante la década de los años veinte existió una notable expansión de la actividad industrial, con especial florecimiento de la industria del automóvil, de la radio, del acero y de ciertas manufacturas químicas. En este contexto de prosperidad, lógicamente los problemas financieros no podrían ser acuciantes.

En 1929 acaeció el célebre “crack” de la Bolsa de Valores de Nueva York, punto de arranque de una severa depresión económica del alcance mundial. Entonces los estudios son quiebras, suspensiones de pagos, liquidaciones y mercados financieros se pusieron a la orden del día.

Durante la Segunda Guerra Mundial en la década del '40, las empresas del mundo occidental volvieron a enfrentarse con grandes dificultades financieras, debido a la gran cantidad de recursos que requerían para la conversión de una industria de guerra en otra de paz. Las finanzas de la empresa estuvieron concentradas en la necesidad de seleccionar estructuras financieras que pudieran soportar las tensiones de los ajustes de la posguerra.

A fines de los años cincuenta es realmente cuando comienza el estudio analítico de las finanzas. Este desarrollo analítico fue favorecido por la disponibilidad de medios computacionales a gran escala, que permitieron a quienes tomaban decisiones utilizar bases masivas de datos para ensayar técnicas tales como modelos para la selección de inversiones, programación matemática y simulación.

En grado creciente, el punto de vista sobre la administración financiera se desplazó del exterior al interior, cuando las decisiones financieras dentro de la empresa fueron reconocidas como las cuestiones críticas en las finanzas de la firma. Esta nueva manera de ver las cosas es responsable del cambio en el juicio de la dirección sobre la importancia, jerarquía y ubicación del área de finanzas dentro de la estructura organizativa de la empresa.¹

2.2 CONCEPTO

El vocablo finanzas se ha incorporado a nuestro lenguaje por vía de una adaptación o asimilación de la voz francesa “finance”. Etimológicamente es aceptado que el vocablo “finance” es una derivación del viejo verbo “finer”, pagar, que a su vez provendría del latín “fenus”, “faenus”, el producto, el interés del dinero.

Desde esta significación primaria cuesta imaginarse que hoy en día la palabra “finanzas” se ha aplicado para designar un espectro de actividades en el que separada o conjuntamente tienen que ver el Estado, las instituciones bancarias y las empresas. Corrientemente, los diccionarios señalan como sinónimos de la palabra “finanzas” a “hacienda pública”, “hacienda real”, “rentas del Estado”, “tesoro público” y otras por el estilo.²

¹ Basagaña Eduardo J., *Temas de Administración Financiera*, 1ª Parte, Ediciones MACCHI, 5ª edición, Buenos aires, 1992.

² Basagaña Eduardo J., *Ob. Cit.*

Disciplina que se ocupa de “determinar el valor” y tomar decisiones. La función primordial es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos.³

Las finanzas son aquellas funciones enfocadas a planear y controlar el flujo de fondos de una empresa, es decir, lograr que los fondos de ésta se apliquen lo mejor posible. Asimismo, tienen como objetivo la administración óptima de los recursos económicos y humanos que asegure la redituabilidad futura. Las finanzas intervienen, tanto en el Sector Público como en el Privado.⁴

2.3 OBJETIVOS DE LAS FINANZAS

Para definir él o los objetivos de las finanzas en una organización, es necesario reconocer que toda conducta individual o de grupo esta encaminada hacia el cumplimiento de objetivos. La palabra objetivo sugiere encaminar las actividades en una dirección precisa.

El papel que juega el área de finanzas es una organización es indiscutiblemente muy importante, dicha importancia es reconocida debido a los resultados obtenidos en función de los objetivos de la empresa.

Para poder definir los objetivos de las finanzas, es necesario estudiar cuales son de forma general los objetivos de la empresa u organización en la cual esta funcionando.

³ *Duglas E. Emery, Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Peáron Educación, 1ª Edición, 2000.*

⁴ *Barandiarán Rafael, Diccionario de Términos Financieros, Ed. Trillas México.*

Los objetivos de las finanzas deben estar encaminados en la misma dirección que los de la empresa, pero desde un punto de vista financiero o del dinero en general, los cuales pueden ser los siguientes:

- a) Adquirir adecuadamente el dinero para el funcionamiento de la empresa.
- b) Utilizar positivamente los fondos adquiridos, lo cual significa no malgastar el dinero con el que cuenta la empresa.
- c) Analizar la situación de la empresa estudiando aspectos como la solvencia, la estabilidad y la productividad, lo cual quiere decir que es necesario aplicar el análisis financiero en sí a la empresa en particular.
- d) Obtener la maximización de los recursos financieros, lo cual significa sacar el mayor provecho a los distintos recursos con los que cuenta la empresa para manejar el dinero.

2.4 CARACTERÍSTICAS E IMPORTANCIA

Después de conocer los conceptos, la historia, los objetivos de las finanzas en la empresa, se puede identificar cuales son sus principales características, así como también podemos declarar su importancia.

En primer lugar mencionaremos sus características:

- a) Es un área de trabajo dentro de la empresa.
- b) Se encarga del manejo adecuado de los recursos de la empresa.
- c) Tiene relación con todas y cada una de las otras áreas de la empresa.
- d) En la actualidad se consideran un área importante y fundamental para la buena marcha del negocio.
- e) Uno de sus principales objetivos es el del manejo adecuado del dinero.

En cuanto a la importancia que tienen las finanzas, se puede afirmar que casi ninguna organización sobrevive y mucho menos sobresale en el amplio mundo de los negocios si no se cuenta con un buen departamento de finanzas, el cual en algunas ocasiones puede evitar que una empresa quiebre, pero también puede lograr que sobresalga, esto debido a que el manejo del dinero es todo un arte, y el buen o mal manejo que se le de al mismo repercute directamente en la salud y en la situación general de la empresa, ya que aun cuando se tengan buenas ventas, un excelente personal y una gran estructura, si las ganancias que se generen no se manejan adecuadamente, es decir se malgasta el dinero, la empresa puede caer en crisis, por invertir en aspectos que no son importantes para el funcionamiento del.

2.5 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

2.5.1 CONCEPTO

“Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados, mediante la presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas.”⁵

“Área de las finanzas que aplica principios financieros dentro de una organización para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos”⁶

⁵ Perdomo Moreno Abraham, *Elementos Básicos de Administración Financiera*, Ed. Ecasa, México.

⁶ Duglas E. Emery, *Fundamentos de Administración Financiera*, Editorial Peáron Educación, 1ª Edición, 2000.

2.5.2 GENERALIDADES

La importancia de la administración financiera radica en la optimización de recursos económicos de la empresa, su obtención al menor costo posible y su aplicación más productiva.

Los elementos básicos de la administración financiera son:

- a) **Análisis financiero:** Se estudian y evalúan los conceptos y cifras del pasado, en relación con los conceptos y cifras del presente de una empresa, ya que al analizar adecuadamente la situación financiera de una entidad podemos darnos cuenta en que condición se encuentra la compañía y tomar las decisiones prudentes que serán necesarias para el buen funcionamiento de ésta. El objetivo es lograr una operación eficiente y productiva para asegurar el desarrollo de la empresa y su presencia en el mercado.
- b) **Planeación financiera:** Se estudian y evalúan los conceptos y cifras que prevalecen en el futuro de una empresa y sirve para generar acciones encaminadas a lograr los objetivos de la misma. Deberá determinarse la planeación financiera que sea tendiente a que se asegure la presencia y permanencia de la entidad y maximizar el valor de la misma, por lo que debe tomar como punto de partida, definir nuestros riesgos de mercado y financieros.
- c) **Control financiero:** Estudia y evalúa simultáneamente el análisis y la planeación financiera, para corregir las posibles desviaciones y así alcanzar los objetivos de la empresa, mediante la acertada toma de decisiones y el planteamiento de mejores propuestas financieras si es necesario.⁷

⁷ Rivera Carmona, Alfredo, La Administración Financiera ante el reto actual de la crisis en la Pequeña, Mediana Empresa, Ed. Pac, México 1998.

Los objetivos de la administración financiera son:

1. **Obtener fondos y recursos financieros:** La administración financiera estudia la manera de allegarse de recursos para la entidad, buscando que estos tengan las tasas más bajas del mercado y que la empresa sea capaz de solventarlos. Debemos obtener sólo los fondos necesarios para no caer en endeudamientos innecesarios perjudiciales para la sociedad.
2. **Manejar correctamente los fondos y recursos financieros:** Debemos de manejar lo mejor posible los recursos financieros de la entidad y evitar que se haga mal uso de sus fondos, para que de esta manera nunca se agoten los medios con los que cuenta como créditos a plazo, en dinero o artículos.
3. **Destinar o aplicar los recursos correctamente a los sectores productivos:** Debemos darle mayor importancia a los sectores productivos, aquellos que generan mayores utilidades o bienestar dentro de la entidad, sin embargo no debemos descuidar los demás sectores, ya que todos son importantes.
4. **Administrar el capital de trabajo:** Una sociedad se encuentra en buena posición financiera, cuando el activo circulante se encuentra por encima del pasivo circulante, esto es un elemento muy importante para las empresas y para determinar su nivel óptimo.
5. **Administrar la inversión:** Se debe tomar la mejor decisión en bien de la empresa al considerar en qué se van a invertir sus activos, en caso de que decida invertir en activo fijo, debemos buscar aquellos de mejor calidad al costo más bajo. La inversión es la obtención de un beneficio a futuro.

6. **Administrar los resultados:** La buena administración de los resultados que se obtengan en la operación de la entidad, en una fecha o periodo determinado, deberá poner atención en que se integrarán, distribuirán o invertirán pues a partir de estos, si obtenemos buenos o malos resultados, se ha de tomar en cuenta porqué se están obteniendo resultados bajos o negativos, de esa manera se combatirá el problema con oportunidad e impedirá que nos perjudique en un grado mayor y si por el contrario obtenemos buenos resultados, seguir estimulando para que sigan en aumento.

7. **Presentar e interpretar la información financiera:** La información financiera deberá ser presentada en forma pronta y oportuna, ya que en base a lo que se presente se tomarán decisiones más ventajosas para el bienestar de la entidad. Además debe ser clara y concisa, de esta manera podrá ser entendible para las personas que están interesadas en la lectura de la información financiera, principalmente accionistas, consejo de administración, proveedores, etc.

8. **Tomar decisiones acertadas:** La administración financiera ayudará a que se tomen determinaciones más certeras que ayuden al bienestar de la empresa, de estas decisiones depende muchas veces la supervivencia de la empresa y hacerla competitiva dentro de su actividad, es de suma importancia hacer notar que los ejecutivos que se involucren en la toma de resoluciones deben ser personas profesionistas preparadas, con capacidad suficiente para lograr que la entidad crezca y sea redituable.

9. **Maximizar utilidades:** Esto es generar el máximo de utilidades posibles que los socios y/o accionistas, esperan de su entidad.

10. ***Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros cuando sea necesario:*** Se debe tener una proyección a futuro, para la supervivencia de la empresa.⁸

⁸ Rivera Carmona, Alfredo, La Administración Financiera ante el reto actual de la crisis en la Pequeña, Mediana Empresa, Ed. Pac, México 1998.



CAPITULO 3

ANÁLISIS

FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

La técnica del análisis financiero presenta una innovación constante, a la fecha se considera como la herramienta más eficiente para determinar las causas de los fenómenos financieros, las tendencias del pasado y del presente en las empresas, dado su carácter de simplificación de cifras, lo que facilita la correcta interpretación del aspecto numérico de los estados financieros; su empleo aunado al juicio y experiencia profesional de los especialistas en finanzas perfeccionarán el método hasta alcanzar la efectividad requerida en las predicciones financieras, con respecto a la situación o desarrollo de una empresa dada, en base a su pasado y presente, para identificar los puntos a explotar y atacar dentro de las organizaciones.

3.1 CONCEPTO

Análisis. “Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos”¹

Revisaremos diferentes conceptos de Análisis Financiero:

Abraham Perdomo menciona que es la herramienta, técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una empresa o grupo de empresas, para tomar decisiones y alcanzar objetivos propuestos.

Para Cesar Calvo Langarica el análisis financiero es el conocimiento integral que se hace de una empresa a través de un estado financiero (El todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permitan dar conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar), sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia), seguida por el negocio sujeto a estudio.

¹ Diccionario Enciclopédico Abreviado

Roberto Macías Pineda define al análisis financiero como un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos.

José Luis Sánchez Venegas dice que el análisis financiero será estudiar los componentes que los integran tanto en el balance como en el estado de resultados, para conocer sus orígenes analizar sus cambios e interpretar sus cifras.

Entonces podemos decir que el análisis financiero es la separación de los valores contenidos en los estados financieros con el fin de determinar la relación que existe entre ellos y así tener una idea más real y precisa sobre la situación financiera de la empresa.

3.2 OBJETIVO E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El objetivo del análisis de los estados financieros es auxiliar a las diversas partes interesadas en una empresa, en el conocimiento concreto de la situación o desenvolvimiento de un elemento.

Conocer la estructura financiera de los organismos económicos para diagnosticar de forma integral la problemática y deficiencias financieras que permitan corregirlas y hacer una planeación para el futuro.

La finalidad del análisis financiero es simplificar las cifras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones.

3.3 CARACTERISTICAS

1. Es una herramienta o técnica financiera.
2. Qué es aplicada por el administrador financiero, el gerente de finanzas, el tesorero, el contralor, etc.
3. El objetivo principal del análisis financiero es la evaluación histórica, es decir, real, o sea la evaluación del pasado.
4. Empleado en una empresa pública o privada desde el punto de vista financiero.³

3.4 BASES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Antes de desarrollar el proceso analítico es indispensable cerciorarse de la corrección de la forma y el contenido de los estados financieros. Cinco son los requisitos básicos de la corrección:

1. Los estados financieros han sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados. Solo así es correcta y por lo mismo útil la comparación entre estados financieros de diversos negocios.
2. Los principios se aplicaron sobre bases uniformes a la de los ejercicios anteriores. La falta de uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad anula la utilidad de los estados financieros para fines comparativos y reduce la posibilidad de interpretarlos. El contador público tendrá que comprobar que la administración de la compañía aplicó consistentemente principios de contabilidad generalmente aceptados en la preparación de los estados financieros.

³ *Perdomo Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiera, Ed. Ecasa, México*

3. La opinión del auditor no contiene salvedades. En su caso, las salvedades y sus efectos sobre los estados financieros están expresados con claridad y precisión.
4. Se dispone de notas aclaratoria a los estados financieros, si las hay.
5. Los hechos posteriores a la fecha del balance y hasta la fecha de la opinión del auditor fueron examinados y están descritos con claridad y precisión. Es trascendental la influencia de estos hechos en la interpretación de los estados financieros: emisión de obligaciones, aumento o reducción de capital, fusión, siniestros, cambios de administración, huelga, cambios en el contrato colectivo de trabajo, en las concesiones, en los impuestos y en el seguro social, constituyen buenos ejemplos de tales hechos.¹

3.5 MEDIDAS PREVIAS AL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Antes de analizar los estados financieros, debemos someterlos a ciertas reglas de carácter general y especial. Estas reglas de carácter general, son aplicables a todos los estados financieros, por ejemplo:

Reglas generales

- a) Eliminación de centavos y cierre de cifras. Al suprimir los centavos de las cifras que aparezcan en los estados y cerrar las mismas decenas, centenas o miles, según la magnitud de la empresa se considera si la cifra a cerrar es superior a cinco, se eleva a la unidad superior y si es menor de cinco, desciende a la inferior como por ejemplo:

¹ Macias Pineda, Roberto. *El Análisis Financiero de los Estados Financieros*, ECASA 6 Reimpresión.

Cifra real	\$ 5'138,693.18
Cifra modificada	\$ 5'138,690
Cifra modificada	\$ 5'139

Ahora bien, puede suceder que, al terminar la eliminación de cifras resulte una diferencia que, de ser importante, se anotara a fin de cuadrar sumas con el nombre de *conciliación por análisis*

b) En ocasiones, es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar, bajo un mismo título genérico, por ejemplo:

- Almacén de materiales
- Almacén de productos en proceso
- Almacén de productos terminados

Se pueden agrupar en “ inventarios “.

Reglas especiales

a) El análisis que se sujete el Balance General, podrá ser sobre la clasificación y reclasificación que desee el analista, por ejemplo:

1. Activo disponible
2. Activo circulante
3. Inmuebles, planta y equipo
4. Pagos y gastos anticipados
5. Pasivo a corto plazo o circulante
6. Pasivo a largo plazo o Fijo
7. Inversión de los accionistas
8. Utilidades o resultados por aplicar

b) El Estado de resultados podrá agruparse así:

1. Ventas netas
2. Costo de ventas netas
3. Costos de distribución:
 - De administración
 - De ventas
 - Financieros
4. Otros costos y productos
5. Costos de adición (provisiones):
 - Para el impuesto sobre la renta
 - Para la participación de utilidades a trabajadores²

3.6 USUARIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

1. *Inversionistas de capital:* Los inversionistas utilizan el análisis financiero como ayuda para decidir si deben comprar, vender o retener acciones comunes o específicas.
2. *Acreedores:* Quienes prestan a largo plazo, usan el análisis financiero para decidir en que título de deuda les conviene invertir. Quienes prestan a corto plazo utilizan esta información para decidir si se hacen prestamos a corto plazo o si se compran instrumentos de mercado de dinero.

² Perdomo Moreno Abraham, *Elementos Básicos de Administración Financiera*, Ed. Ecasa, México

3. *Gerencia:* Los gerentes utilizan el análisis financiero para ayudarse en la toma de decisiones para la asignación de recursos o respecto a fusiones y adquisiciones. El análisis financiero también sirve para evaluar y recompensar el desempeño de diversos gerentes. Como gerente, los aumentos de sueldo, las promociones e incluso la permanencia en el trabajo pueden depender del alcance de ciertas metas financieras.

4. *Otros profesionales:* Los auditores usan el análisis financiero para complementar alguno de sus procedimientos de auditoría. Las autoridades hacendarías revisan la estructura de los estados financieros como ayuda para determinar que tan razonables son las declaraciones de impuestos. Los sindicatos laborales estudian cuidadosamente la salud financiera de los patrones cuando entran en negociaciones colectivas.

3.7 ANALISIS CUALITATIVO Y CUANTITATIVO

ANÁLISIS CUALITATIVO: La información cualitativa da un contacto más amplio de la empresa que se analiza, dando a conocer los antecedentes generales, los orígenes de la empresa y en manos de quien se encuentra esta lo que permite conocer el tipo de administración que realiza la empresa. Otros puntos que son importantes son los aspectos del mercado, su potencial en cuanto a productos y producción, así como las innovaciones tecnológicas, además de las restricciones y el medio jurídico legal que las enmarca.

ANÁLISIS CUANTITATIVO: El análisis cuantitativo se refiere a los resultados que se obtienen de la aplicación de los diferentes métodos de análisis.



CAPITULO 4

MÉTODOS

DE

ANÁLISIS

MÉTODOS DE ANÁLISIS

Con la finalidad de conocer mejor la administración de una entidad económica y lograr eficiencia en su manejo, se analiza e interpreta la información proporcionada en los estados financieros, utilizando para tal efecto los diferentes métodos de análisis.

4.1 CONCEPTO

Para empezar a estudiar los métodos de análisis es necesario primero conocer su concepto.

Podemos decir que método es el camino a seguir hacia la obtención del conocimiento, con un fin. En base a lo anterior podemos decir que los métodos de análisis son:

“ Los medios o caminos que utilizados ordenadamente para separar, relación y comparar los valores de los estados financieros llevan a conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas.. con el objetivo de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de la empresa”¹

4.2 OBJETIVO

Los objetivos de los métodos de análisis son:

1. Simplificar y reducir los datos que se examinan, facilitando así la interpretación de los datos obtenidos.

¹ Ezequiel Gálvez Azcanio, Análisis de estados Financieros e Interpretación de sus resultados.

2. Hacer posible las comparaciones, las cuales pueden ser de cuatro tipos:

- a) Verticales: Consiste en analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un periodo determinado.
- b) Horizontales: Consiste en analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos o ejercicios.
- c) Históricos: consiste en analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o periodos distintos.
- d) Proyectados o estimados: Consiste en analizar estados financieros pro forma o presupuestos.

Es muy recomendable, para manejar e interpreta más fácilmente la información financiera, que los resultados se reduzcan a millares o a millones de pesos dependiendo de su importancia, para obtener información significativa.²

4.3 CLASIFICACIÓN

Existen varios métodos para analizar el contenido delos estados financieros sin embargo, tomando como base la técnica de la comparación, podemos clasificarlos en forma enunciativa y no limitativa

A continuación se presentan la clasificación de los métodos de análisis, de la siguiente manera (ANEXO 2):

² Ezequiel Gálvez Azcanio, Análisis de estados Financieros e Interpretación de sus resultados.

MÉTODOS DE ANALISIS

Métodos Estáticos

Método de razones

Simple
Estandar

Método de por cientos
integrales

Totales
Parciales

Método de punto de
equilibrio

Formulas
Graficas

Métodos Dinámicos

Método de aumentos
y disminuciones

Estado de origen y capital
Estados Comparativos

Estado de Resultado
por diferencias

El método estático, es decir, vertical, se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija, o correspondiente a un periodo determinado.

El método dinámico, es decir, horizontal se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos periodos de ejercicio.

4.4 MÉTODOS ESTÁTICOS

4.4.1 PORCIENTOS INTEGRALES

Uno de los métodos de análisis que con mayor frecuencia emplea en las empresas para analizar las cifras y la relación existente entre estas, consiste en reducir a por cientos las cantidades contenidas en los estados financieros.

El procedimiento aritmético que debe seguirse consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien.

La fórmula aplicable para la determinación de por cientos integrales es:

$$\text{Por ciento integral} = \frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra base}} \times 100$$

Ejemplo:

Si las ventas netas de la sociedad “z”, en el ejercicio de 2003 ascendieron a \$900,000 y los gastos de venta a \$90,000, las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan:

$$\text{Por ciento integral} = \frac{\$900,000}{\$90,000} \times 100 = 10\%$$

Por medio de este procedimiento, que es generalmente uno de los primeros que se aplican al analizar los estados financieros, se obtiene una visión general de la estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones; así mismo, facilita comparaciones con empresas similares y con presupuestos establecidos por la misma empresa. Sin embargo, debe hacerse notar que este método es de carácter explorativo y que es previo a la aplicación de otros que estudien más a fondo los aspectos generales planteados.

El sistema de por cientos integrales se subdivide en:

1. Totales: cuando se aplican a estados financieros completos.
2. Parciales: Si se refiere a capítulos específicos.

El procedimiento de por cientos integrales aplicado al Estado de Situación Financiera:

En este caso se considera como 100% el total del activo o del pasivo y capital dependiendo el caso; posteriormente, se obtienen los porcentajes correspondientes a los renglones que se componen cada uno de los dos totales mencionados.

Con el objeto de obtener una visión completa del Estado de Situación Financiera reducido a porcentaje, es útil una columna mostrando además del porcentaje del total establecido, una relativa al grupo al que pertenece.

El procedimiento de por cientos integrales aplicado al Estado de Resultados:

Se considera como el 100% a las ventas y como porcentajes relativos a cada uno de los renglones de este estado, a excepción de aquellos referentes a partidas extraordinarias. En otras palabras por medio de este sistema se determina el porcentaje que, de las ventas netas ha sido absorbido por cada uno de los renglones de costo o gasto, y el que queda como utilidad neta.

La presentación de estados de resultados de varios ejercicios, reducidos a por cientos integrales, es de gran utilidad debido a la estrecha relación existente entre sus principales renglones; de esta manera, puede determinarse si una mayor o menor proporción de las ventas netas ha sido utilizada para cubrir los costos y los gastos del ejercicio.

4.4.2 PROCEDIMIENTO DE RAZONES

4.4.2.1 PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES.

El análisis de razones simples, es el método que consiste en establecer las relaciones existentes entre las diferentes partidas o grupos de partidas que integran los estados financieros.

El método de razones simples es empleado para analizar el contenido de los estados financieros y es útil para detectar:

1. Puntos débiles de una entidad económica
2. Probables anomalías
3. En ciertos casos, sirve de base para formular un juicio personal
4. para evaluar las inversiones

El número de razones que puede obtenerse de los estados financieros de una empresa, es ilimitado. Algunas con significado práctico, otras sin ninguna aplicación, corresponde al criterio y sentido común del analista determinar el número de razones simples con significado práctico, para poder establecer puntos débiles de la empresa probables y anomalías de la misma.

Las razones simples se pueden clasificar de la siguiente manera:

Por la naturaleza de las cifras:

1. *Razones Estáticas.* Son aquellas, en donde las cifras pertenecen a estados financieros estáticos.
2. *Razones Dinámicas.* Son aquellas en donde las cifras que intervienen provienen de estados financieros dinámicos.
3. *Razones Estática – Dinámicas.* Son aquellas en las cuales, el numerador proviene de un estado estático y el denominador de uno dinámico.
4. *Razones Dinámico – Estáticas.* Son aquellas en las cuales, el numerador proviene de un estado dinámico y el denominador de un estático

Por su significado o lectura:

1. *Razones Financieras.* Son aquellas que se leen en términos monetarios.
2. *Razones de Rotación.* Son aquellas que se leen por el grado de rotación, esto es, el tiempo que tarda en completar el ciclo comercial o industrial.
3. *Razones Cronológicas.* Son aquellas que se leen en días (unidades de tiempo, es decir, pueden expresarse en días, horas, minutos, etc.)

Por su aplicación u Objetivos:

1. *Razones de liquidez.* Son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo de una empresa.
2. *Razones de Rentabilidad.* Son aquellas que miden la utilidad, dividendos o dinero de una empresa.
3. *Razones de Actividad.* Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, del consumo de materiales, etc.
4. *Razones de Solvencia y Endeudamiento.* Son aquellas que mide la porción de activos financieros por deuda de terceros, mide así mismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromiso inmediato.
5. *Razones de Producción.* Son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo, de los costos y capacidad de las instalaciones.
6. *Razones de Mercadotecnia.* Son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y el de publicidad de una empresa.

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Hacen una comparación a corto plazo de los recursos (o circulantes) de que se dispone para cumplir conocimientos acerca de la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvencia en caso de acontecimientos adversos.

Las medidas fundamentales de liquidez son

a. SOLVENCIA:

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

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante que constituye los bienes disponibles con lo que se cubrirán las deudas próximas a vencer. Desde otro punto de vista, el pasivo a corto plazo es el resultado del financiamiento del activo circulante.

Esta razón representa.

- La capacidad a corto plazo de pago de la empresa
- El índice de solvencia de la empresa

Esta razón nos muestra las veces que representa el activo circulante de pasivo a corto plazo.

Se puede leer de dos maneras:

Lectura positiva. La empresa dispone de \$ x de activo para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

Lectura negativa. Cada peso de pasivo circulante está garantizado con \$ x pesos de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transformarían en efectivo.

b. PRUEBA DEL ACIDO

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

Es una prueba muy rigurosa 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 acciones, bonos y valores.

Se exige una proporción de uno a uno; pero en la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40.

La prueba del ácido proporciona una medida exacta de la liquidez total sólo cuando el inventario de la empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido deberá recurrirse al índice de liquidez general.

Mide el número de veces que una compañía puede cubrir su pasivo a corto plazo empleando su activo circulante; pero sin incluir sus inventarios que son menos líquidos.

Se puede leer de dos maneras:

Lectura positiva: La empresa dispone de \$ x de activo circulante sin considerar los inventarios para pagar cada peso de las obligaciones a corto plazo.

Lectura negativa. Cada peso de pasivo a corto plazo está garantizado con \$ x pesos de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

c. CAPITAL NETO DE TRABAJO

ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO A CORTO PLAZO

El capital neto de trabajo aunque no es realmente un índice, se emplea para medir la liquidez total de la empresa y se calcula restándole el pasivo a corto plazo al activo circulante.

El capital neto de trabajo es útil solo en caso de comparar la liquidez de la empresa en relación con el tiempo. No se debe emplear para comparar la liquidez de diferentes empresas.

d. MARGEN DE SEGURIDAD

$$\frac{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

Por cada peso que se invierte en el activo circulante los acreedores a corto plazo, los acreedores a largo plazo y los propietarios deben invertir cuando menos un peso.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o rotación de activos, mide con que tanta eficiencia utiliza la empresa sus activos. Estas razones se enfocan principalmente en qué tan eficientemente administra la empresa dos grupos de activos específicos, (cuentas por cobrar e inventarios) y sus activos totales en general.

a) ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

$$\frac{\text{VENTAS A CRÉDITO ANUALES}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$$

La rotación de las cuentas por cobrar se calcula los dividendos de las ventas anuales a crédito entre las cuentas por cobrar al final del año. El propósito es medir la actividad de las cuentas por cobrar.

Esta razón mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar “se renueva” durante el año y proporciona información sobre la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa. Por ejemplo si la tasa anual de rotación de cuentas por cobrar es de seis veces, esto significa que, en promedio, las cuentas se cobran en dos meses; si la rotación es de cuatro veces, la empresa debe esperar un promedio de tres meses para el rendimiento de los fondos invertidos en las cuentas por cobrar.

b) PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR}}{\text{VENTAS A CRÉDITO ANUALES /360}} \\ \text{Ó} \\ \frac{360}{\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

El período de cobranza o duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

Es importante mencionar que este índice es significativo en relación con los términos crediticios de la empresa, pues es evidente que se requiere de información adicional a fin de llegar a conclusiones definitivas sobre la efectividad de las políticas de crédito y cobranza de la empresa.

Este índice muestra aproximadamente cuántos días en promedio se tarda en recaudar las cuentas por cobrar de la compañía.

c) ROTACIÓN DE INVENTARIOS

$$\frac{\text{COSTO DE LO VENDIDO}}{\text{INVENTARIOS}}$$

La rotación de inventarios para medir la actividad de la empresa. Aquí estamos buscando lo rápido que los fondos fluyen a través del inventario y que tan circulante es el mismo.

Esta cifra nos indica si el inventario es deficiente en relación con el volumen de ventas. Esta razón nos indica cuantas veces los inventarios se renuevan en un año.

El nivel de rotación resultante solo tendrá significado cuando se le compare con el resultado de otras empresas del mismo ramo industrial o con la rotación de inventario del ejercicio anterior.

d) PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS

$$\frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{COSTO DE LO VENDIDO /360}} \\ \text{Ó} \\ \frac{360}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}}$$

Esta es otra forma de medir la rotación de inventarios. Es el tiempo que tarda “una de las renovaciones” del inventario.

Esta razón estima el tiempo promedio que el inventario permanece en la empresa antes de venderse es decir que muestra el numero de días que se renueva el inventario.

e) ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

La rotación de activos fijos de la empresa mide la eficiencia con la que la empresa ha administrado sus activos fijos, o ingresos, para generar ventas, es decir muestra la forma productiva en que la compañía esta usando sus activos

f) ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

$$\frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la cual la empresa puede emplear todos sus activos para generar ventas. Por regla general, cuando más alta sea la rotación de activos totales, tanto más eficiencia será la utilización de sus activos. Esta medida es probablemente la de mayor interés para la administración, ya que indica si la operación de la empresa ha sido financieramente eficiente.

g) ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

$$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR}}$$

La rotación del periodo de pago mide el numero de veces que el saldo de cuentas por pagar “ se renueva” durante el año y proporciona información sobre las cuentas por pagar de la empresa. Por ejemplo si la tasa anual de rotación de cuentas por pagar es de seis veces, esto significa que, en promedio, las cuentas se pagan en dos meses; si la rotación es de cuatro veces, la empresa paga en sus obligaciones en un promedio de tres meses.

h) PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO

$$\frac{\text{CUENTA POR PAGAR}}{\text{COSTO DE VENTAS /360}}$$

Ó

$$\frac{\text{360}}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR}}$$

El periodo promedio de cuentas por pagar es valioso para la evaluación de la probabilidad de que un solicitante de crédito a tiempo.

Esta razón nos muestra el numero de días en promedio en que se liquidan las cuentas por pagar. Por ejemplo si se obtiene un resultado de 30 esto quiere decir que las cuentas por pagar se liquidan en promedio en 30 días.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se emplea para generar utilidades. En general, cuanto más deuda tenga la empresa en relación con sus activos totales, mayor será el apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es el grado en que la compañía se financia con deuda. La cantidad de deuda que la compañía usa tiene tantos efectos positivos como negativos. Cuanto más grande sea la deuda, mayor será la posibilidad de que la compañía tenga problemas para cumplir con sus obligaciones.

A pesar de lo anterior la deuda es una fuente importante de financiamiento que ofrece una ventaja fiscal considerable porque los intereses son deducciones de impuestos.

La deuda también tiene menores costos de transacción y generalmente es más fácil de obtener. Por último, la deuda afecta la forma en que los accionistas de una compañía soportan el riesgo de esta. Un efecto específico es que la deuda hace a las acciones más riesgosas a causa de la mayor posibilidad de apuros financieros. En otras palabras, cuanto más apalancamiento financiero, presente una empresa, tantos más altos serán sus riesgos y utilidades.

a) ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{PASIVOS TOTALES}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

El índice de endeudamiento mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de una empresa. Cuanto más alto sea este índice, tanto mayor será el monto de dinero de terceras partes que se usan para generar utilidades.

Este índice indica que: la compañía ha financiado “x “ % de sus activos con deuda. Cuanto más alto sea este índice mayor será el apalancamiento financiero de la empresa.

Esta razón destaca la importancia relativa del financiamiento por la deuda para la empresa al mostrar el porcentaje de activos de la empresa que se sustentan mediante financiamientos de deuda.

Entre más alta sea esta razón, mayor riesgo financiero, entre más baja sea esta razón, de menor magnitud será el riesgo financiero.

b) PASIVO A CAPITAL CONTABLE

$$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

La razón pasivo a capital contable se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa entre su capital contable.

Esta razón nos dice que los acreedores proporcionan “ x “ pesos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas. Por lo general, a los acreedores les agrada que esta razón sea baja. Entre mas baja sea esta razón, mas alto es el nivel de apalancamiento de la empresa que proporcionan los accionistas y más grande es el margen de protección de los acreedores en caso de pérdidas totales. Esta razón variara de acuerdo con la naturaleza del negocio y volatilidad de los flujos de efectivo.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos, capitales sociales o valor de las acciones.

En su conjunto, estas medidas permiten al analista, evaluar los ingresos de la empresa en relación con un nivel determinad de ventas, de activos, de inversión de los propietarios o del precio de las acciones. Sin utilidad, la empresa no podría atraer el capital externo.

Además, los propietarios actuales y los acreedores se preocuparía por el futuro de la compañía e intentaría recobrar sus fondos. Los propietarios, los acreedores y la administración deben poner especial atención en aumentar las utilidades debido a la gran importancia que tienen las utilidades en el mercado.

Las razones de rentabilidad se concentran en la efectividad de la compañía para generar utilidades. Estas razones reflejan el desempeño operativo, el riesgo y el efecto de apalancamiento.

Existen dos tipos de rentabilidad: *Márgenes de utilidad*: que mide el desempeño en relación con las ventas y *Razones de rendimiento*: que mide el desempeño en relación con alguna medidas del tamaño de la inversión. Juntas, estas razones muestran la eficiencia de operación de la empresa.

1. MARGENES DE UTILIDAD

a) MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

$$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$$

Ó

$$\frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

La utilidad bruta es la diferencia entre las ventas y el costo de ventas y es crucial por que representa la cantidad de dinero que pagar los costos operativos, los costos de financiamiento de los impuestos, y la cantidad necesaria para tener utilidades.

El margen utilidad bruta es la cantidad de cada peso de ventas que queda después de pagar el costo de ventas.

Indica el porcentaje de ventas obtenido después de que la empresa ha pagado sus bienes. Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades, tanto mejor será, con el costo más bajo de la mercancía vendida.

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas de deducir el costo de ventas. Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos.

b) MARGEN DE UTILIDAD NETA

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

El margen neto de utilidad mide el porcentaje en dinero de ventas obtenidos después de haber deducido los gastos, incluyendo los impuestos. Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa, tanto mejor será.

El margen de utilidad neta señala la eficiencia relativa de la empresa. Mide las utilidades que se obtienen de cada peso de ventas después de pagar todos los gastos, incluidos el costo de ventas, los gastos de venta (generales y administrativos), la depreciación, los intereses y los impuestos.

2. RAZONES DE RENDIMIENTO

A diferencia de los márgenes de utilidad, las razones de rendimiento expresan la rentabilidad en relación con diversas medidas de la inversión en la compañía. Sin embargo, su utilidad potencial es inherentemente limitada porque se basa en valores en libros. Suelen emplearse tres razones:

a) RAZONES SOBRE EL ACTIVO

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTALES DE ACTIVO}}$$

El rendimiento sobre la inversión conocido el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mide la eficiencia total de la administración en obtener utilidades a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de la inversión de la empresa, será mejor.

La eficiencia de la administración para obtener utilidades a partir de los activos disponibles es de x %.

b) PODER PARA OBTENER GANACIAS

$$\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

Esta razón representa los resultados operativos brutos, es decir muestra la utilidad antes de impuestos e interese que gana la empresa en relación con sus activos totales.

c) RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

El rendimiento sobre capital mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios(tanto accionistas comunes como preferentes) de la empresa. Por reglas generales, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas.

Esta razón indica la capacidad de generar utilidades sobre el valor en libros de la inversión de los accionistas y se utiliza con frecuencia para comparar dos o más empresas en una industria.

Un rendimiento de capital en acciones alto refleja, con mucha frecuencia aceptación por parte de la empresa de importantes oportunidades de inversión y una administración de gastos eficientes. Sin embargo, si la empresa ha decidido emplear un nivel de deuda que es alto para los estándares de la industria, un rendimiento sobre el capital alto puede ser simplemente el resultado de asumir un riesgo financiero excesivo.

4.4.2.2 PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTÁNDAR

Las funciones de los estándares en las entidades económicas son servir como instrumentos de control y como medida de eficiencia para reducir el desperdicio mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible. Por lo tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en si un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: el obtener mayor eficiencia.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos permiten precisar la proporción en que se logro la finalidad propuesto y precisar el grado de eficiencia alcanzado al operar la entidad económica con respecto a los estándares prefijados.

La clasificación de las razones es el siguiente:

- a) *Razones Estándar Internas*. Se determina con los datos de los estados financieros a diferentes fechas o periodos. La función principal es servir a la administración como un instrumento de control para regular la eficiencia financiera y de operación de la entidad económica.
- b) *Razones Estándar Externas*. Se forma con los datos acumulados en los estados financieros de entidades económicas que se dedican a la misma actividad; son la medición de logros dentro de la industria en que se opera y se utilizan como medidas básicas de comparación.

Para que los estándares externos sean más representativos, es necesario.

1. Que las entidades que se agrupan se dediquen a la misma actividad económica.

2. Que las entidades estén localizadas geográficamente en la misma región.
3. Que su política de ventas y crédito sean similares.
4. Que exista uniformidad en los métodos de registro, contabilidad y valuación.

Las razones estándar, tanto internas como externas, deben ser objeto de una revisión constante con el objetivo de que se sujeten a las condiciones siempre variables que prevalezcan en el medio.

4.4.3 PUNTO DE EQUILIBRIO

Es el punto donde las ventas de una empresa son iguales al importe de sus costos variables y sus costos fijos.

Es decir, el punto de equilibrio global, también denominado punto crítico viene a ser aquel importe que una empresa debe vender para no tener utilidad ni pérdida.

El estudio del punto de equilibrio requiere de dos datos básicamente:

1. Ventas. Deberán ser tomadas en forma global y además como dato adicional el número de unidades vendidas.
2. Costo de Ventas y Gastos de Operación. Estos costos y gastos se dividen a su vez en tres grupos principales:
 - a) Costos o Gastos fijos: Son aquellos costos o gastos que por su propia naturaleza no varían en su importe de ejercicio a ejercicio.

- b) Costos y Gastos Variables: Son aquellos costos y gastos que comúnmente varían con relación al volumen de ventas que efectúa la empresa, puesto que a mayor volumen de ventas, mayores serán los gastos en una negociación.
- c) Semifijos: Estos costos o gastos, llamados también gastos semivARIABLES, semiconstantes, regulables, etc., son aquellos gastos que dan elasticidad en determinar si un costo o gasto es fijo o variable, ya que cambian según el criterio del analista, es decir, que el importe del costo o gasto puede cargarse a uno de los dos grupos anteriores, o bien se puede prorratear entre los dos.

Una de las características del procedimiento de punto de equilibrio, es que nos reporta gastos anticipados, se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal manera que es aplicable a empresas comerciales e industriales que trabajan con una o varias líneas de ventas. Habiéndose clasificado los costos y gastos en fijos y variables se identificara el punto de equilibrio por medio de la siguiente fórmula:

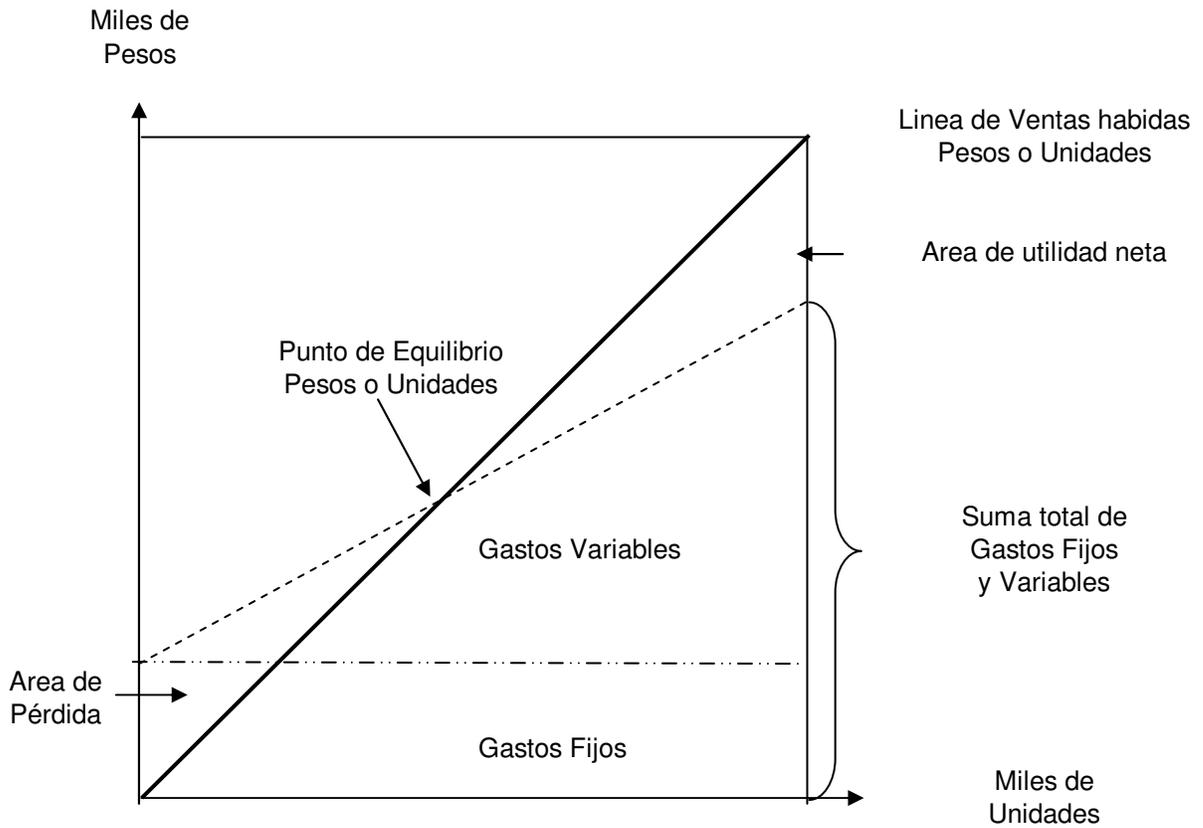
A = Costos o gastos fijos

B = $\frac{\text{Costos o gastos variables}}{\text{Ventas totales}}$

E = Punto de equilibrio, "x" volumen de ventas necesarias para absorber los costos y gastos de la empresa. (ANEXO 3)

$$E = \frac{A}{(1 - B)}$$

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



4.5 MÉTODOS DINÁMICOS

4.5.1 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este procedimiento consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra. Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra comparada
- c) Cifra base
- d) Variación

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo deben cumplirse los siguientes requisitos:

1. Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
2. Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
3. Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se compara.
4. Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio.
5. Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
6. Su aplicación es generalmente en forma mancomunada con otro procedimiento.
7. Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas, es decir, las variaciones ya que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases concretándose el estudio a la variación de las cifras.

Ejemplo:

Conceptos	Cifra Comparada	Cifra Base	Variación
Inventarios	350,000.00	280,000.00	700,000.00 (+)
Clientes	430,000.00	550,000.00	120,000.00 (-)
Terrenos	200,000.00	200,000.00	Neutro

Del ejemplo anterior se puede concluir:

- a) La cifra comparada es la más reciente y debe presentarse en primer término.
- b) La cifra base es la de mayor antigüedad.
- c) La variación será positiva cuando la cifra comparada sea mayor que la cifra base.
- d) La variación será negativa cuando la cifra comparada sea menor que la cifra base.
- e) La variación será neutra cuando la cifra comparada es igual a la cifra base

4.5.2 MÉTODO DE TENDENCIAS

Este método consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras en los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

Las características del método de tendencias son las siguientes:

- a) Conceptos homogéneos
- b) Cifra Base
- c) Cifra Comparada

El método de tendencias, puede aplicarse a cualquier estado financiero si cumple con los siguientes requisitos:

1. Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
2. Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
3. Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
4. Se emplean por lo general en forma mancomunada con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitada, pues cada procedimiento se utiliza de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, por lo tanto es conveniente auxiliarse con dos o más procedimientos de análisis.
5. El procedimiento de tendencias facilita la retención y apreciación mental de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación de los posibles cambios futuros de la empresa.
6. Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.
7. El procedimiento de las tendencias, es un procedimiento exploratorio y generalmente nos indican probables anormalidades, tal vez sospechas de cómo se encuentra la empresa, de ahí que el analista de estados financieros deba hacer estudios posteriores para poder determinare las causas que originan la buena o mala situación de la empresa, recomienda en su informe las medidas que a su juicio juzguen necesarias.

$$\left(\frac{\text{CIFRAS COMPARADA}}{\text{CIFRA BASE}} \right) \times 100$$

TENDENCIA RELATIVA

Cifra comparada relativa – Cifra base relativa

O bien

$$\left(\frac{\text{CIFRA COMPARADA RELATIVA} - \text{CIFRA BASE}}{\text{CIFRA BASE}} \right) \times 100$$

Ejemplo:

VENTAS NETAS	ABSOLUTOS	RELATIVOS	TENDENCIAS RELATIVAS
1995	400,000.00	100%	
1996	460,000.00	115%	15%(+)
1997	540,000.00	135%	35% (+)
1998	640,000.00	160%	60%(+)
1999	780,000.00	195%	95% (+)
2000	960,000.00	240%	140% (+)

Del ejemplo anterior se puede establecer:

1. La cifra base es la de mayor antigüedad y va en primer termino.
2. Las cifras comparadas son aquellas subsecuentes a la cifra base o sea, cronológicamente.
3. A la cifra base se le asigna el relativo 100%.
4. A las cifras comparadas se le asigna el relativo correspondiente aplicando la fórmula de cifra comparada sobre base por cien.
5. La tendencia relativa de la cifra comparadas se determina aplicando la fórmula de cifra comparada relativa menos cifra base.
6. Cuando los relativos son superiores al 100% se dice que son positivos, obteniendo una tendencia relativa positiva.
7. Cuando los relativos son inferiores al 100% se dice que son negativos obteniendo una tendencia relativa negativa.

En la practica, se acostumbra obtener la tendencia de las cifras de dos conceptos de los estados financieros que tengan dependencia, por ejemplo:

- Tendencia del activo circulante y pasivo circulante.
- Tendencia del capital de trabajo y pasivo circulante.
- Tendencia del capital contable y pasivo circulante.
- Tendencia del activo fijo y capital contable.

4.6 MÉTODOS ACTUALES

4.6.1 MÉTODO DUPONT

ANTECEDENTES

Alrededor de la Primera Guerra Mundial la Compañía Dupont introdujo un método de análisis financiero que ha logrado el reconocimiento general por su utilidad y, en una forma u otra, ha sido adoptado por la mayor parte de las empresas de los Estados Unidos. Su propósito es suministrar a la administración una medida de desarrollo en forma de un retorno de la inversión.

El sistema de análisis Dupont ha constituido durante muchos años, la estructura para estudiar los estados financieros de una empresa a fin de determinar su posición financiera. El sistema Dupont combina el Estado de resultados y el Estado de Situación Financiera en dos medidas condensadas de rentabilidad: el rendimiento de la inversión y el rendimiento de capital.¹

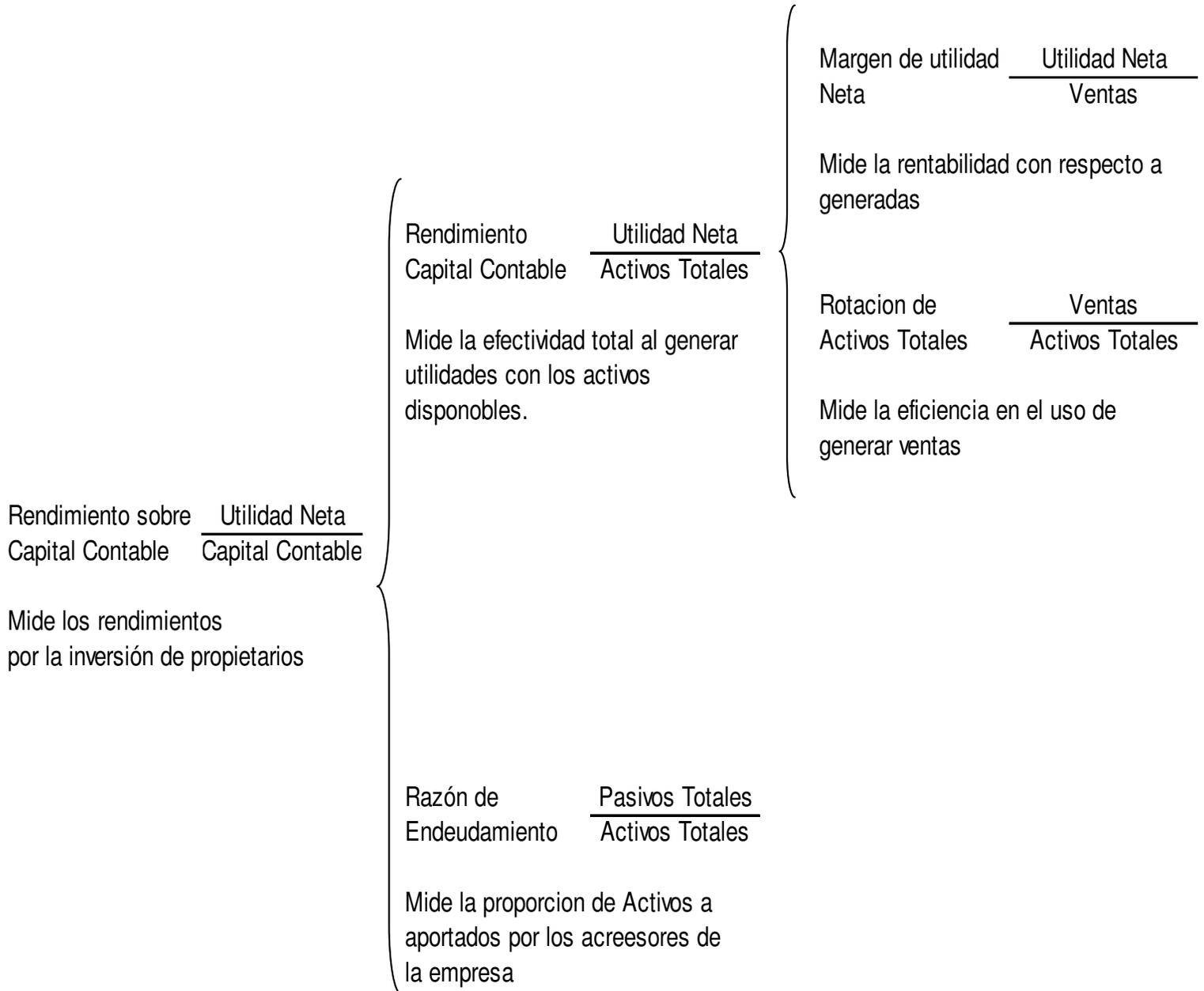
CONCEPTO

Método de control financiero y corrección de desviaciones de los factores de inversión, resultados y objetivos integrales de una empresa comercial, industrial o financiera de distribución y costo de adición.

Dentro de los factores de inversión, tenemos los activos de la empresa. Dentro de los resultados, tenemos a las ventas netas, costos de venta netas, costos de distribución y costos de adición. Como objetivos Integrales de una empresa, tenemos la prestación de servicios, a la colectividad y la obtención de utilidades. (ANEXO 4)

¹ *Perdomo Moreno Abraham, Elementos Básicos de Administración Financiera, Ed. Ecasa, México*

SISTEMA DUPONT



4.6.2 EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO

La tasa de rendimiento sobre la inversión ha sido por muchos años una herramienta utilizada para evaluar la actuación de los responsables de la administración de en la empresa, sin embargo en fechas recientes se ha cuestionado dicha técnica porque no presenta de manera objetiva una relación entre los datos económicos que proporciona y el valor de las acciones; además ignora los costos de fondo para que la empresa para permitir que la empresa cuente con los recursos necesarios.

En las situaciones descritas ha surgido la técnica denominada valor económico agregado (Economic Value Added, EVA por sus siglas en ingles).

El valor económico agregado “ es el remanente de operaciones que una empresa genera después de deducir a la utilidad de operación los impuestos y el cargo del costo de los recursos utilizados en la operación”

Lo anterior se puede expresar con la siguiente formula:

$$\text{EVA} = \text{Utilidad neta de operación después de los impuestos} \text{ menos } \text{Cargo por el costo de los recursos utilizados}$$

Los recursos incluyen los terrenos, plantas y equipos existentes, inventarios, cuentas por cobrar menos proveedores y algunos gastos acumulados por pagar que integran el pasivo.

Los resultados del EVA están en función de cuatro factores básicos; dependiendo de cómo se administre cada uno se obtendrá un EVA atractivo o no.

Los factores básicos son:

1. Los ingresos
2. El costo de capital de los recursos
3. La administración de la inversión de activo fijo y en capital de trabajo
4. La administración del margen

Algunas estrategias para mejorar el EVA, mediante el incremento de la utilidad de operación después de impuestos, son:

1. Reducir los desperdicios de material
2. Controlar todo tipo de gastos de operación
3. Aumentar las ventas
4. Reducir cualquiera de los ciclos de la empresa

Algunas estrategias relacionadas con disminuir las inversiones para mejorar el EVA son:

1. Mantener los inventarios en un nivel suficiente
2. Acelerar la cobranza
3. Negociar mejor plazos con los proveedores
4. Disminuir el inventario de accesorios y partes
5. Realizar aquellos activos que no produzcan un rendimiento atractivo

El EVA tiene como misión reformar el sistema de administración financiera, de tal manera que los directivos estén conscientes de todas sus decisiones y estrategias deben tener como criterio el incremento de la riqueza de los accionistas. Este enfoque permite que los directivos actúen como si fueran los propietarios.

El EVA debe utilizar como criterios para valorar adquisiciones, revisar proyectos de inversión, evaluar estrategias, medir la actuación de los ejecutivos, pagar bonos por resultados y establecer metas que incrementen el patrimonio de los accionistas.

- Se incrementa la eficiencia operativa a través del mejoramiento continuo
- Se decide invertir y crecer siempre y cuando el retorno de dicha inversión y crecimiento incremente el valor económico agregado.
- No se invierte en aquellos recursos cuyo rendimiento o retorno está por debajo del costo de capital de la empresa.

VENTAJAS

1. Lograr que los directores piensen y actúen y tomen decisiones como si fueran los dueños
2. Promueven que se administre toda la organización con el enfoque del mejoramiento continuo
3. Propicia que en la toma de decisiones siempre se considere el criterio de que la opción óptima es aquella que genera el mayor valor, de ahí que se administre y viva la cultura de la teoría del valor
4. Crear la cultura de estar atentos a una buena administración de todos los activos
5. Promueve la cultura de ser exigentes y racionalizar los recursos ante los diferentes proyectos que se presentan
6. Permite que al tomar decisiones se considere tanto la operación como las estrategias, de tal manera que la meta de ambos sea la creación de valor
7. Facilitar una evaluación justa de la actuación de los directivos
8. Promueve una constante preocupación por incrementar el valor de mercado del patrimonio de los accionistas.¹

¹ Gitman Lawrence J., Fundamentos de Administración Financiera, Harla, México, 1999.

META 3 S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002.

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVOS CIRCULANTES		PASIVOS A CORTO PLAZO	
FONDO FIJO DE CAJA	2,000.00	PROVEEDORES	401,483.16
BANCOS	49,546.04	ACREEDORES DIVERSOS	12,749.71
CLIENTES	298,205.83	I.V.A. POR PAGAR	18,428.15
DEUDORES DIVERSOS	17,251.26	IMPUESTOS POR PAGAR	<u>15,567.88</u>
IMPUESTOS POR RECUPERAR	50,582.51	TOTAL DE PASIVOS A CORTO PLAZO:	448,228.90
ALMACÉN	<u>35,354.38</u>		
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES:	452,940.02	TOTAL DEL PASIVO:	448,228.90
ACTIVOS FIJOS			
MAQUINARIA Y EQUIPO	310,000.00	CAPITAL:	
DEPRECIACIÓN DE MAQ. Y EQUIPO	-10,000.00	CAPITAL SOCIAL	650,000.00
EQUIPO DE OFICINA	15,356.00	RESULTADO DE EJERCICIOS ANT.	3,949.90
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE OFICINA	-740.09	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>65,202.83</u>
EQUIPO DE TRANSPORTE	370,185.90	TOTAL DEL CAPITAL:	719,152.73
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE TRANSPORTE	-11,562.48		
EQUIPO DE COMPUTO	59,499.46		
DEPRECIACIÓN ACUM. EQ. DE COMPUTO	<u>-18,297.18</u>		
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS:	714,441.61		
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>1,167,381.63</u></u>	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u><u>1,167,381.63</u></u>

META 3 S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVOS CIRCULANTES		PASIVOS A CORTO PLAZO	
FONDO FIJO DE CAJA	2,101.67	PROVEEDORES	347,208.16
BANCOS	22,446.55	ACREEDORES DIVERSOS	17,268.07
CLIENTES	480,893.34	I.V.A. POR PAGAR	66,690.21
DEUDORES DIVERSOS	0.00	IMPUESTOS POR PAGAR	<u>16,257.55</u>
IMPUESTOS POR RECUPERAR	22,481.31	TOTAL DE PASIVOS A CORTO PLAZO:	447,423.99
ALMACÉN	<u>21,707.00</u>		
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES:	549,629.87	TOTAL DEL PASIVO:	447,423.99
ACTIVOS FIJOS			
MAQUINARIA Y EQUIPO	338,946.96	CAPITAL:	
DEPRECIACIÓN DE MAQ. Y EQUIPO	-6,306.44	CAPITAL SOCIAL	650,000.00
EQUIPO DE OFICINA	17,322.96	RESULTADO DE EJERCICIOS ANT.	69,152.73
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE OFICINA	-1,698.41	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>164,466.54</u>
EQUIPO DE TRANSPORTE	443,302.75	TOTAL DEL CAPITAL:	883,619.27
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE TRANSPORTE	-53,537.76		
EQUIPO DE COMPUTO	74,675.55		
DEPRECIACIÓN ACUM. EQ. DE COMPUTO	<u>-31,292.22</u>		
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS:	781,413.39		
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>1,331,043.26</u></u>	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u><u>1,331,043.26</u></u>

CASO



PRACTICO



META 3 S.A. de C.V.

ANTECEDENTES:

Meta 3 S.A. de C.V. es una sociedad mercantil constituida a finales del año 2001, por tres amigos que se dedicaban a las ventas, por lo tanto decidieron unir esfuerzos para crear una organización competitiva y de calidad.

DOMICILIO:

Av. de las Gaviotas N° 43, Atizapán de Zaragoza, Estado de México. Tel. 5370-5441 y 5370-7813.

GIRO:

Compra – Venta de productos eléctricos.

OBJETIVO:

Ofrecer productos de calidad que satisfagan las necesidades de los clientes, logrando así la penetración en un mercado competitivo.

MISIÓN:

Ser una empresa que cumpla satisfactoriamente las necesidades y expectativas del cliente, logrando el compromiso con el personal y el beneficio para la organización, fomentando un entorno social y ambiental sano.

VISIÓN:

Consolidar y reconocer a Meta 3 S.A. de C. V. en el ámbito nacional como una empresa comprometida con su calidad, oportunidad, profesionalismo y flexibilidad que demande el mercado.

FILOSOFÍA:

En Meta 3 S.A. de C. V. existimos para satisfacer las necesidades y superar las expectativas de nuestros clientes y del mercado con ética, calidad y eficacia.



RELACIÓN DE PROVEEDORES

1. HELLERMANNTYTON S.A. DE C.V.

Río conchos #1757

Industrial el Rosario, 44890

Guadalajara, Jalisco.

2. GRYBAR ELECTRIC DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Blvd.. Manuel Ávila Camacho #319,

53560, Naucalpan de Juárez

Estado de México.

3. DISTRIBUIDORA GYG S.A. DE C.V.

Av. de las Flores #168

Loma Linda 53560

Naucalpan de Juárez, Estado de México.

4. DISTRIBUIDORA MAIER S.A. DE C.V.

Prolongación Av. Norte #29-301

San Andrés Atoto 54040

Tlalnepantla, Estado de México.

5. CABLETRONIC S.A. DE C.V.

Alfredo V. Bonfil Mz. 116, Lote 5

Col. Ampliación Miguel Hidalgo

14250, México, D.F.



RELACIÓN DE CLIENTES

1. VOLVO BUSES DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Lago de Guadalupe #89
Frac. Industrial Cartagena 54900
Tultitlán, Estado de México.

2. AEROVOX DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Tezozomoc #239
Frac. Industrial San Antonio 02760
México, D.F.

3. TELÉFONOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Zaragoza Edif.. Administrativo 2° piso
#396, Col. Niños Héroes 76010
Querétaro, Querétaro.

4. MOTOR COACH INDUSTRIES MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Conocido Corredor Industrial
43990, cd. Sahún, Hidalgo.

5. JHIV S.A. DE C.V.

Ceibas 8, Jardines de San Mateo,
54500, Naucalpan de Juárez
Estado de México.

META 3 S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVOS CIRCULANTES		PASIVOS A CORTO PLAZO	
FONDO FIJO DE CAJA	2,101.67	PROVEEDORES	347,208.16
BANCOS	22,446.55	ACREEDORES DIVERSOS	17,268.07
CLIENTES	480,893.34	I.V.A. POR PAGAR	66,690.21
DEUDORES DIVERSOS	0.00	IMPUESTOS POR PAGAR	<u>16,257.55</u>
IMPUESTOS POR RECUPERAR	22,481.31	TOTAL DE PASIVOS A CORTO PLAZO:	447,423.99
ALMACÉN	<u>21,707.00</u>		
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES:	549,629.87	TOTAL DEL PASIVO:	447,423.99
ACTIVOS FIJOS			
MAQUINARIA Y EQUIPO	338,946.96	CAPITAL:	
DEPRECIACIÓN DE MAQ. Y EQUIPO	-6,306.44	CAPITAL SOCIAL	650,000.00
EQUIPO DE OFICINA	17,322.96	RESULTADO DE EJERCICIOS ANT.	69,152.73
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE OFICINA	-1,698.41	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>164,466.54</u>
EQUIPO DE TRANSPORTE	443,302.75	TOTAL DEL CAPITAL:	883,619.27
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE TRANSPOR	-53,537.76		
EQUIPO DE COMPUTO	74,675.55		
DEPRECIACIÓN ACUM. EQ. DE COMPU	<u>-31,292.22</u>		
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS:	781,413.39		
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1,331,043.26</u>	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u>1,331,043.26</u>

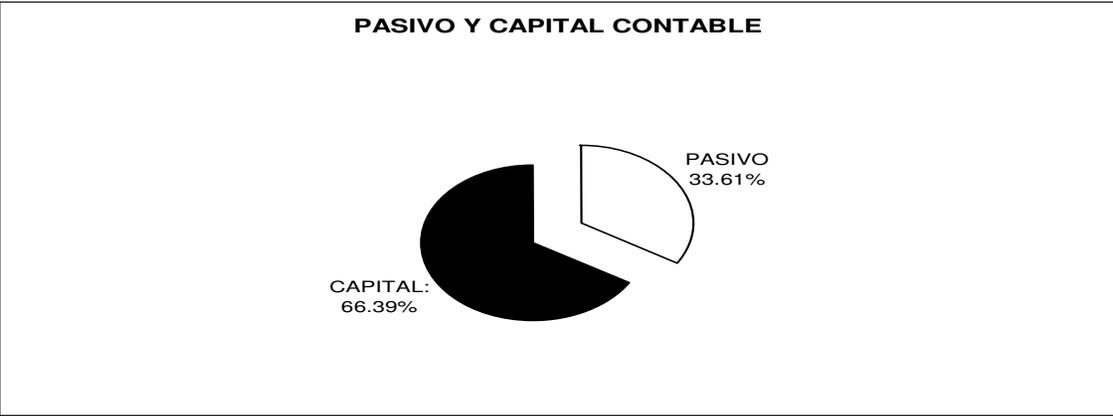
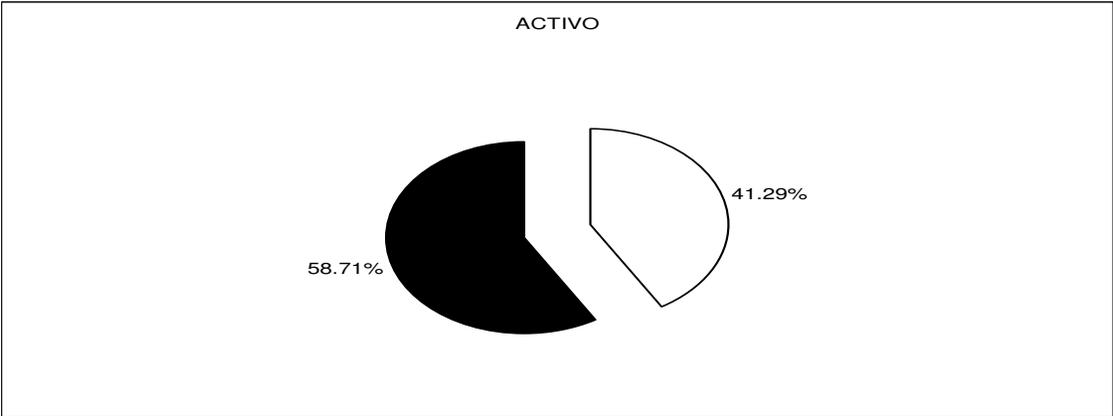
META 3 S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002.

Ingreso por ventas y servicios	2,057,658.26
Costo de venta	<u>-1,251,454.37</u>
UTILIDAD BRUTA	806,203.89
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de administración	-735,205.84
Gastos de ventas	0.00
Gastos generales	<u>0.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	70,998.05
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	
Productos financieros	0.00
Gastos financieros	<u>-5,795.22</u>
UTIL. ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	65,202.83
Otros productos	0.00
Otros gastos	<u>0.00</u>
UTIL. CONTABLE ANTES DE I.S.R Y P.T.U.	<u><u>65,202.83</u></u>

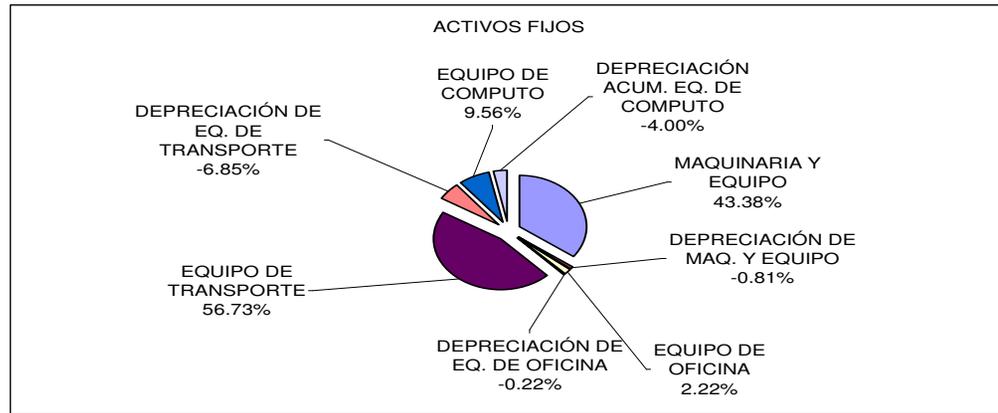
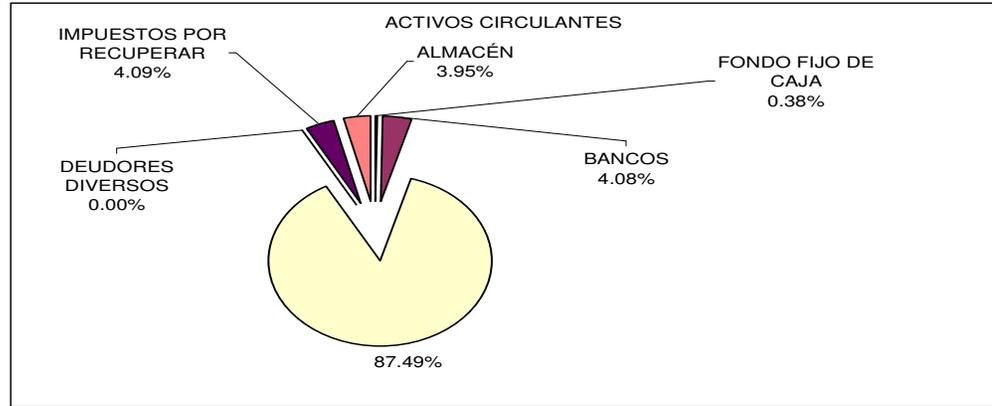
META 3 S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.

Ingreso por ventas y servicios	3,270,336.58
Costo de venta	<u>-2,064,593.18</u>
UTILIDAD BRUTA	1,205,743.40
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de administración	-1,045,487.60
Gastos de ventas	0.00
Gastos generales	<u>0.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	160,255.80
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	
Productos financieros	955.96
Gastos financieros	<u>-23,942.73</u>
UTIL. ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	137,269.03
Otros productos	47,197.86
Otros gastos	<u>-20,000.35</u>
UTIL. CONTABLE ANTES DE I.S.R Y P.T.U.	<u><u>164,466.54</u></u>

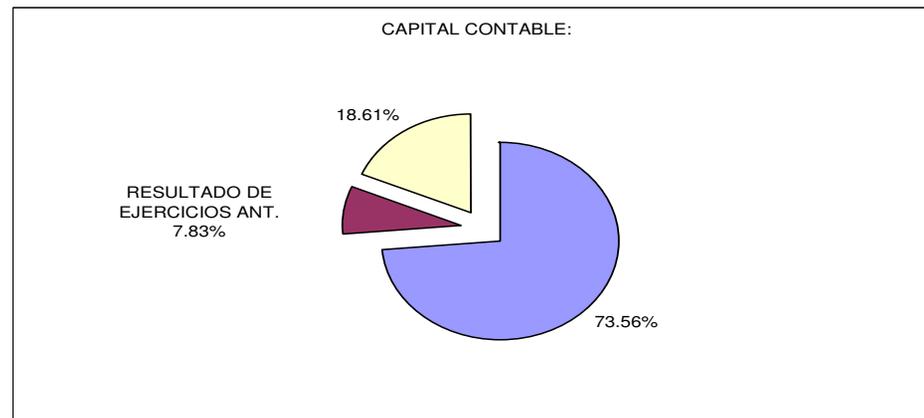
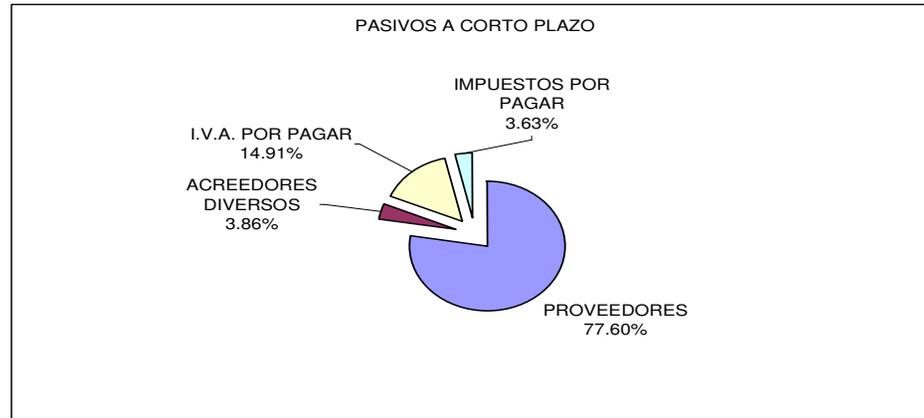
PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES 2003



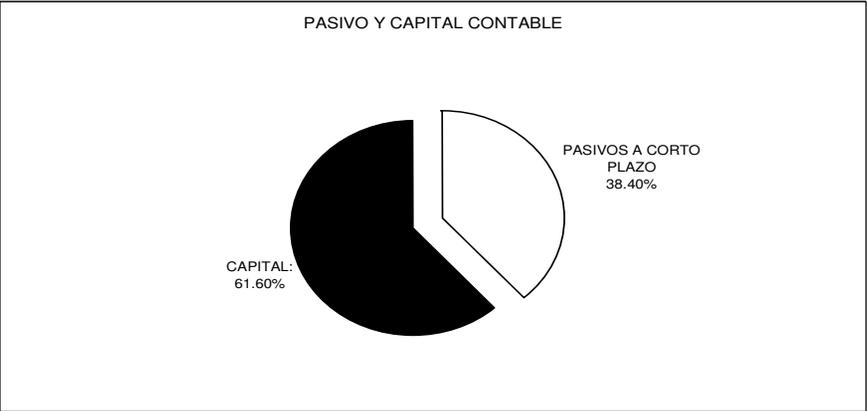
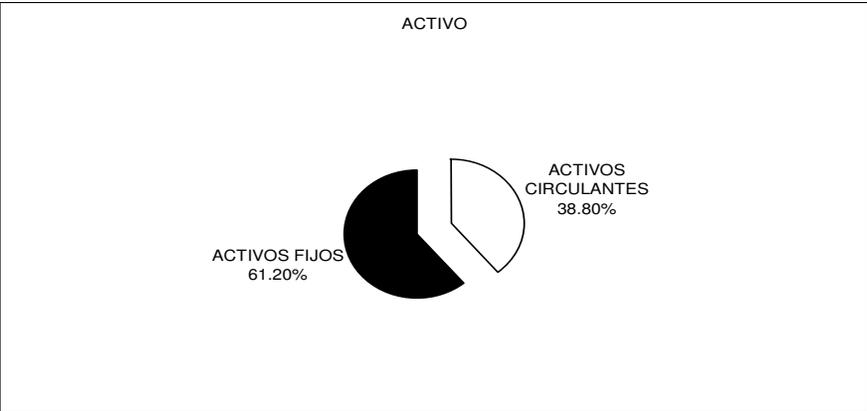
PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES 2003



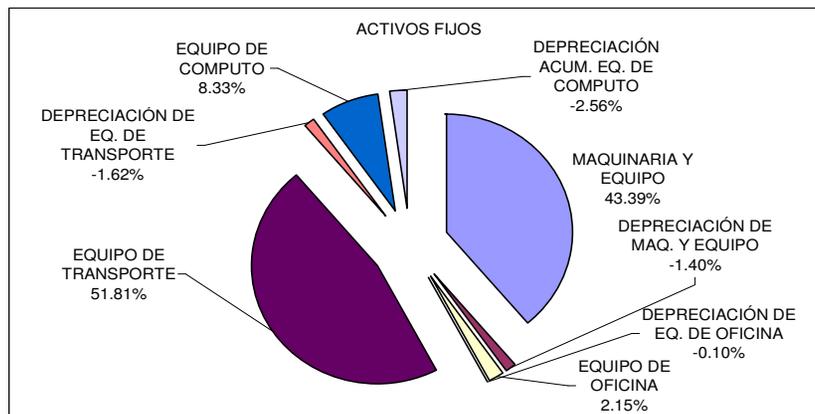
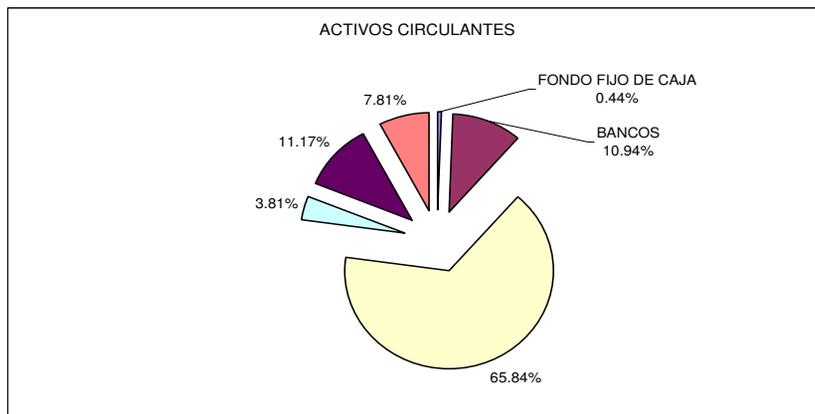
PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES 2003



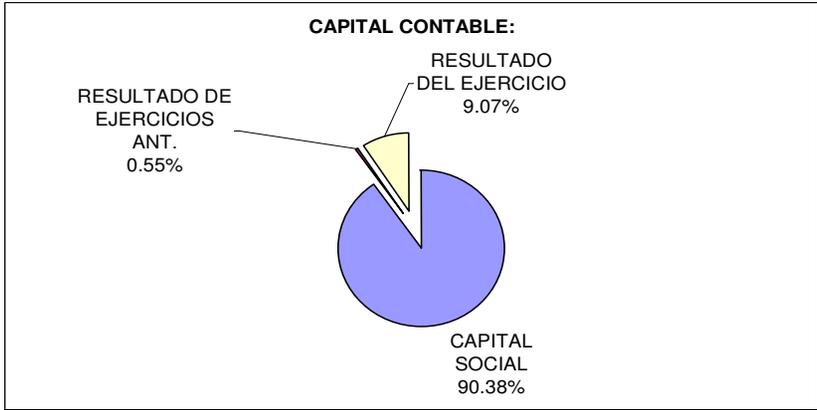
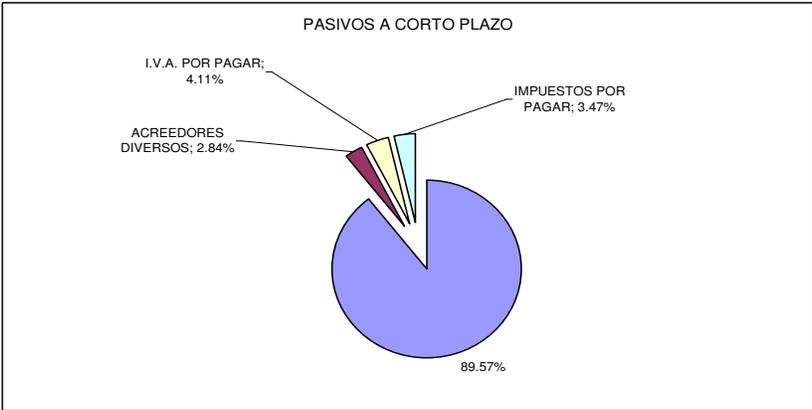
PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES 2002



PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES 2002



PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES 2002



META 3 S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002.
APLICACIÓN DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

ACTIVO	% PARCIAL	%TOTAL	PASIVO	% PARCIAL	%TOTAL		
ACTIVOS CIRCULANTES			PASIVOS A CORTO PLAZO				
FONDO FIJO DE CAJA	2,000.00	0.44%	0.17%	PROVEEDORES	401,483.16	89.57%	34.39%
BANCOS	49,546.04	10.94%	4.24%	ACREEDORES DIVERSOS	12,749.71	2.84%	1.09%
CLIENTES	298,205.83	65.84%	25.54%	I.V.A. POR PAGAR	18,428.15	4.11%	1.58%
DEUDORES DIVERSOS	17,251.26	3.81%	1.48%	IMPUESTOS POR PAGAR	<u>15,567.88</u>	<u>3.47%</u>	<u>1.33%</u>
IMPUESTOS POR RECUPERAR	50,582.51	11.17%	4.33%				
ALMACÉN	<u>35,354.38</u>	<u>7.81%</u>	<u>3.03%</u>	TOTAL DE PASIVOS A CORTO PLAZO:	448,228.90	<u>100.00%</u>	<u>38.40%</u>
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES:	452,940.02	<u>100.00%</u>	<u>38.80%</u>				
ACTIVOS FIJOS			TOTAL DEL PASIVO:				
MAQUINARIA Y EQUIPO	310,000.00	43.39%	26.56%	CAPITAL:			
DEPRECIACIÓN DE MAQ. Y EQUIPO	-10,000.00	-1.40%	-0.86%	CAPITAL SOCIAL	650,000.00	90.38%	55.68%
EQUIPO DE OFICINA	15,356.00	2.15%	1.32%	RESULTADO DE EJERCICIOS ANT.	3,949.90	0.55%	0.34%
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE OFICINA	-740.09	-0.10%	-0.06%	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>65,202.83</u>	<u>9.07%</u>	<u>5.59%</u>
EQUIPO DE TRANSPORTE	370,185.90	51.81%	31.71%				
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE TRANSPORTE	-11,562.48	-1.62%	-0.99%	TOTAL DEL CAPITAL:	719,152.73	<u>100.00%</u>	<u>61.60%</u>
EQUIPO DE COMPUTO	59,499.46	8.33%	5.10%				
DEPRECIACIÓN ACUM. EQ. DE COMPUTO	<u>-18,297.18</u>	<u>-2.56%</u>	<u>-1.57%</u>				
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS:	714,441.61	<u>100.00%</u>	<u>61.20%</u>				
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1,167,381.63</u>			TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u>1,167,381.63</u>		<u>100.00%</u>

META 3 S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.
APLICACIÓN DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

ACTIVO	% PARCIAL	%TOTAL	PASIVO	% PARCIAL	%TOTAL
ACTIVOS CIRCULANTES			PASIVOS A CORTO PLAZO		
FONDO FIJO DE CAJA	2,101.67	0.38%	PROVEEDORES	347,208.16	77.60%
BANCOS	22,446.55	4.08%	ACREEDORES DIVERSOS	17,268.07	3.86%
CLIENTES	480,893.34	87.49%	I.V.A. POR PAGAR	66,690.21	14.91%
DEUDORES DIVERSOS	0.00	0.00%	IMPUESTOS POR PAGAR	<u>16,257.55</u>	<u>3.63%</u>
IMPUESTOS POR RECUPERAR	22,481.31	4.09%	TOTAL DE PASIVOS A CORTO PLAZO:	447,423.99	<u>100.00%</u>
ALMACÉN	<u>21,707.00</u>	<u>3.95%</u>			<u>33.61%</u>
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES:	549,629.87	<u>100.00%</u>	TOTAL DEL PASIVO:	447,423.99	<u>33.61%</u>
ACTIVOS FIJOS			CAPITAL:		
MAQUINARIA Y EQUIPO	338,946.96	43.38%	CAPITAL SOCIAL	650,000.00	73.56%
DEPRECIACIÓN DE MAQ. Y EQUIPO	-6,306.44	-0.81%	RESULTADO DE EJERCICIOS ANT.	69,152.73	7.83%
EQUIPO DE OFICINA	17,322.96	2.22%	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>164,466.54</u>	<u>18.61%</u>
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE OFICINA	-1,698.41	-0.22%	TOTAL DEL CAPITAL:	883,619.27	<u>100.00%</u>
EQUIPO DE TRANSPORTE	443,302.75	56.73%			<u>66.39%</u>
DEPRECIACIÓN DE EQ. DE TRANSPORTE	-53,537.76	-6.85%			
EQUIPO DE COMPUTO	74,675.55	9.56%			
DEPRECIACIÓN ACUM. EQ. DE COMPUTO	<u>-31,292.22</u>	<u>-4.00%</u>			
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS:	781,413.39	<u>100.00%</u>	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	<u>1,331,043.26</u>	<u>100.00%</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>1,331,043.26</u>	<u>100.00%</u>			

META 3 S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002.
APLICACIÓN DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

		%
Ingreso por ventas y servicios	2,057,658.26	100.00%
Costo de venta	<u>-1,251,454.37</u>	<u>-60.82%</u>
UTILIDAD BRUTA	806,203.89	39.18%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de administración	-735,205.84	-35.73%
Gastos de ventas	0.00	0.00%
Gastos generales	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	70,998.05	3.45%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros	0.00	0.00%
Gastos financieros	<u>-5,795.22</u>	<u>-0.28%</u>
UTIL. ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	65,202.83	3.17%
Otros productos	0.00	0.00%
Otros gastos	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>
UTIL. CONTABLE ANTES DE I.S.R Y P.T.U.	<u><u>65,202.83</u></u>	<u><u>3.17%</u></u>

META 3 S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003.
APLICACIÓN DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

		%
Ingreso por ventas y servicios	3,270,336.58	100.00%
Costo de venta	<u>-2,064,593.18</u>	<u>-63.13%</u>
UTILIDAD BRUTA	1,205,743.40	36.87%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de administración	-1,045,487.60	-31.97%
Gastos de ventas	0.00	0.00%
Gastos generales	<u>0.00</u>	<u>0.00%</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	160,255.80	4.90%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros	955.96	0.03%
Gastos financieros	<u>-23,942.73</u>	<u>-0.73%</u>
UTIL. ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	137,269.03	4.20%
Otros productos	47,197.86	1.44%
Otros gastos	<u>-20,000.35</u>	<u>-0.61%</u>
UTIL. CONTABLE ANTES DE I.S.R Y P.T.U.	<u>164,466.54</u>	<u>5.03%</u>

RAZONES FINANCIERAS 2002

RAZÓN	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
ÍNDICE DE SOLVENCIA	ACTIVO CIRCULANTE PASIVO A CORTO PLAZO	452,940.02 448,228.90	1.01	
PRUEBA DEL ÁCIDO	ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS PASIVO A CORTO PLAZO	452,940.02 - 35,354.38 448,228.90	0.93	
CAPITAL NETO DE TRABAJO	ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO A CORTO PLAZO	452,940.02 - 448,228.90	4,711.12	
MARGEN DE SEGURIDAD	CAPITAL NETO DE TRABAJO PASIVO A CORTO PLAZO	4,711.12 448,228.90	0.01	
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	VETAS A CRÉDITO CUENTAS POR COBRAR	823,063.30 298,205.83	2.76	
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	360 ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	360 2.76	130.43	DÍAS
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	COSTO DE VENTAS INVENTARIOS	1,251,454.37 35,354.38	35.39	
PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS	360 ROTACIÓN DE INVENTARIOS	360 35.39	10.17	DÍAS
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	VENTAS ACTIVO FIJO NETO	2,057,658.26 714,441.61	2.88	
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	VENTAS ACTIVO TOTAL	2,057,658.26 1,167,381.63	1.76	
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	COSTO DE VENTAS CUENTAS POR PAGAR	1,251,454.37 401,483.16	3.12	
PLAZO PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO	360 ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	360 3.12	115.49	DÍAS
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	PASIVOS TOTALES ACTIVOS TOTALES	448,228.90 1,167,381.63	38.40%	
PASIVO A CAPITAL CONTABLE	PASIVO TOTAL CAPITAL CONTABLE	448,228.90 719,152.73	62.33%	
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA VENTAS NETAS	806,203.89 2,057,658.26	0.39	

RAZONES FINANCIERAS 2003

RAZÓN	FORMULA	OPERACIÓN	RESULTADO	
ÍNDICE DE SOLVENCIA	ACTIVO CIRCULANTE PASIVO A CORTO PLAZO	549,629.87 447,423.99	1.23	
PRUEBA DEL ÁCIDO	ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS PASIVO A CORTO PLAZO	549,629.87 - 21,707 447,423.99	1.18	
CAPITAL NETO DE TRABAJO	ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO A CORTO PLAZO	549629.87 - 447423.99	102,205.88	
MARGEN DE SEGURIDAD	CAPITAL NETO DE TRABAJO PASIVO A CORTO PLAZO	102,205.88 447,423.99	0.23	
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	VENTAS A CRÉDITO CUENTAS POR COBRAR	1,308,134.63 480,893.34	2.72	
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	360 ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	360 2.72	132.35	DÍAS
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	COSTO DE VENTAS INVENTARIOS	2,064,593.18 21,707.00	95.11	
PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS	360 ROTACIÓN DE INVENTARIOS	360 95.11	3.79	DÍAS
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	VENTAS ACTIVO FIJO NETO	3,270,336.58 781,413.39	4.19	
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	VENTAS ACTIVO TOTAL	3,270,336.58 1,331,043.26	2.46	
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	COSTO DE VENTAS CUENTAS POR PAGAR	2,064,593.18 347,208.16	5.95	
PLAZO PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO	360 ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	360 5.95	60.54	DÍAS
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	PASIVOS TOTALES ACTIVOS TOTALES	447,423.99 1,331,043.26	33.61%	
PASIVO A CAPITAL CONTABLE	PASIVO TOTAL CAPITAL CONTABLE	447,423.99 883,619.27	50.64%	
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA VENTAS NETAS	1,205,743.40 3,270,336.58	0.37	

CUADRO COMPARATIVO DE RAZONES

RAZÓN DE LIQUIDEZ	AÑO	
	2002	2003
ÍNDICE DE SOLVENCIA	1.01	1.23
PRUEBA DEL ÁCIDO	0.93	1.18
CAPITAL NETO DE TRABAJO	4,711.12	102,205.88
MARGEN DE SEGURIDAD	0.01	0.23

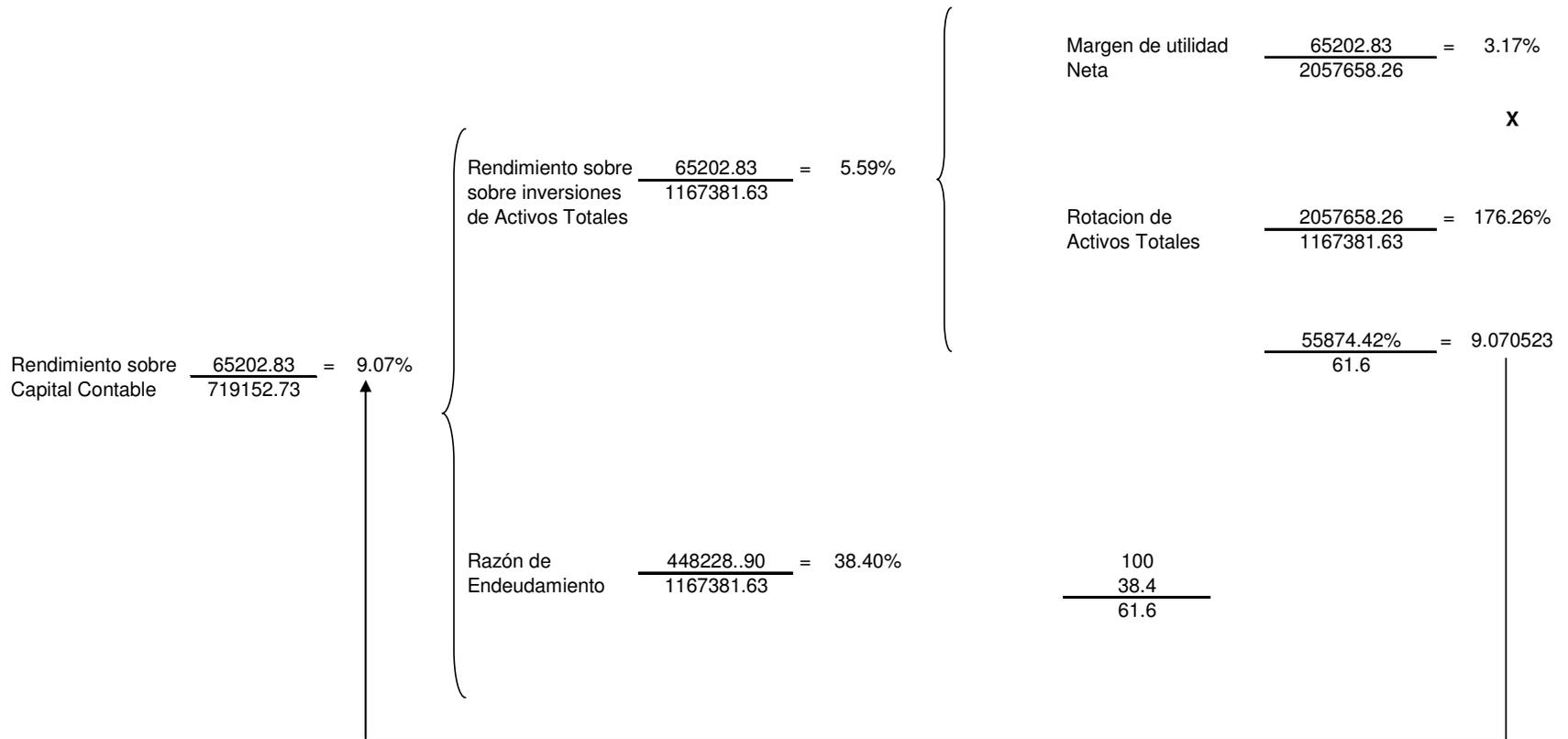
RAZÓN DE ACTIVIDAD	AÑO	
	2002	2003
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	2.76	2.72
PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	130.43	132.35
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	35.39	95.11
PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS	10.17	3.79
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	2.88	4.19
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	1.76	2.46
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	3.12	5.95
PLAZO PROMEDIO DEL PERIODO DE PAGO	115.49	60.54

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO	
	2002	2003
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	38.40%	33.61%
PASIVO A CAPITAL CONTABLE	62.33%	50.64%

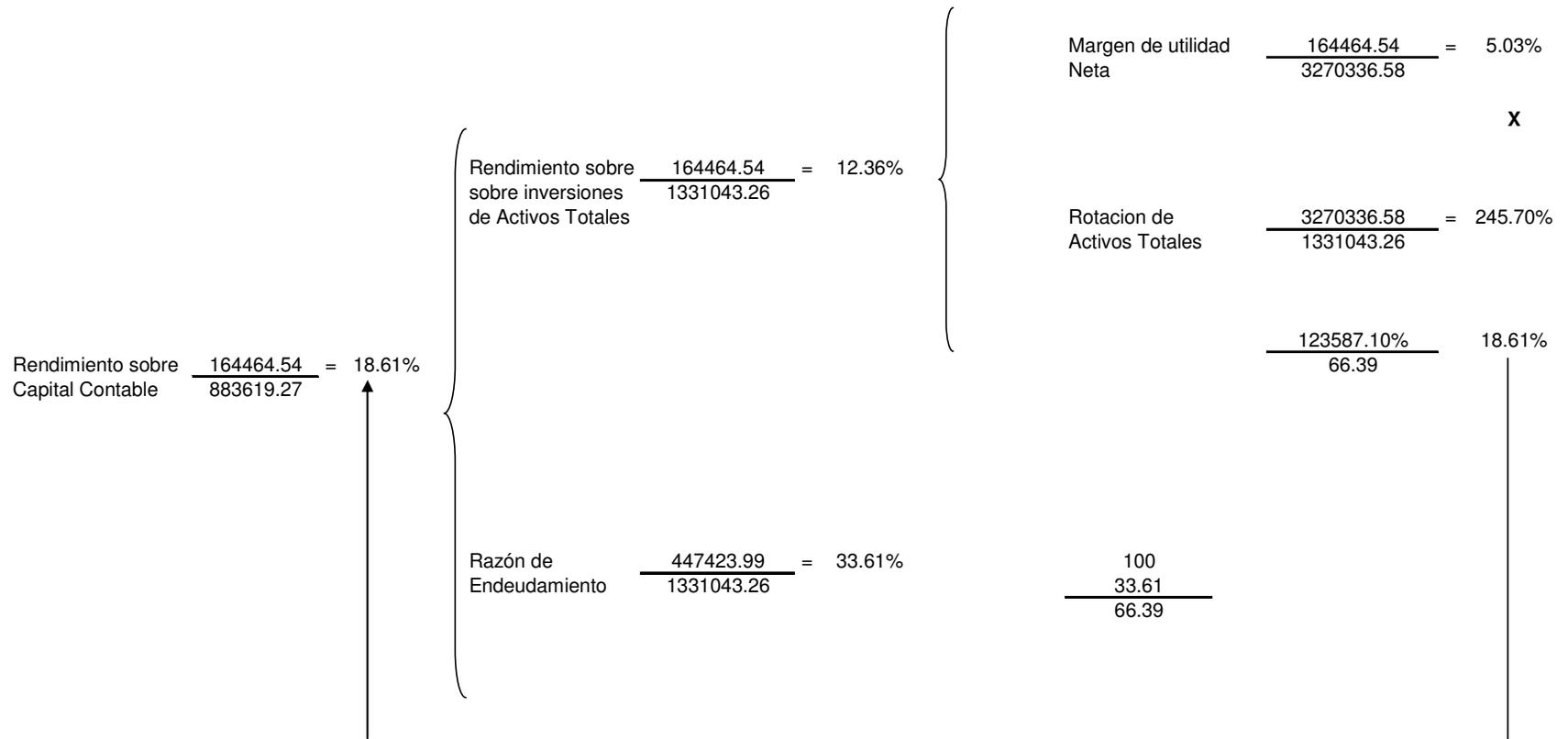
RAZONES DE RENTABILIDAD	AÑO	
	2002	2003
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	0.39	0.37
MARGEN DE UTILIDAD NETA	0.03	0.05
	3.17	5.03

RAZONES DE RENDIMIENTO	AÑO	
	2002	2003
RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO	0.06	0.12
	5.59	12.36
PODER PARA OBTENER GANANCIAS	0.06	0.12
	6.08	12.04
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL	0.09	0.19

SISTEMA DUPONT 2002



SISTEMA DUPONT 2003



EVA 2002

Activo Circulante	452,940.02
Pasivo a Corto Plazo	448,228.90
Capital Neto de trabajo	4,711.12
Activo Fijo neto	714,441.61
Cifra base para el calculo del costo de el capital	719,152.73
Utilidad después de Impuestos y Paticipacion de utilidades	65,202.83
Costo de Capital (14% de 719,152.73)	100,681.38
EVA	-35,478.55

EVA 2003

Activo Circulante	549,629.87
Pasivo a Corto Plazo	447,423.99
Capital Neto de trabajo	102,205.88
Activo Fijo neto	781,413.39
Cifra base para el calculo del costo de el capital	883,619.27
Utilidad después de Impuestos y Paticipacion de utilidades	164,466.54
Costo de Capital (14% de 719,152.73)	123,706.70
EVA	40,759.84

INTERPRETACIÓN DE RAZONES

Razones de Liquidez

SOLVENCIA:

En el año 2002 cada \$ 1.00 peso de pasivo circulante esta garantizado con \$ 1.01 peso de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transformaran en efectivo. Lo que nos hace darnos cuentas que si nuestros proveedores y acreedores nos exigen el pago total de las deudas contraídas, se pueden liquidar, pero la empresa se quedaría con poca solvencia para seguir operando.

En el año 2003 la solvencia mejora ya que por cada \$1.00 peso de pasivo circulante, tenemos \$1.23 pesos de activo, pero se espera que para el próximo año aumente dicha solvencia.

PRUEBA DEL ÁCIDO:

En el año 2002 por cada \$1.00 de pasivo circulante están garantizadas con \$0.93 pesos de activo circulante sin considerar los inventarios, es decir, lo que se puede convertir fácilmente en efectivo.

En el año 2003 la empresa dispone de \$1.18 pesos de activo circulante sin considerar los inventarios, para pagar cada peso de obligaciones a corto plazo.

CAPITAL NETO DE TRABAJO:

Podemos observar que en el año 2002 tuvimos \$4,711.12 de capital neto de trabajo y en el año 2003 aumento a \$102,205.88. Por lo tanto consideramos que la productividad aumento.

MARGEN DE SEGURIDAD:

Podemos observar que tanto en el año 2002, como en el 2003 no tenemos un buen margen de seguridad, ya que solo contamos con .01 y .23 respectivamente.

Razones de Actividad

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR:

En el año 2002 y 2003 nuestras cuentas por cobrar se renuevan aproximadamente 3 veces al año, lo que significa que se cobra cada cuatro meses, por lo tanto es necesario analizar las políticas de cobro.

PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA:

Este índice nos muestra que en el año 2002 tardamos en cobrar 130 días y en el año 2003 cada 132 días, lo que nos indica que las políticas de cobranza no están siendo observadas adecuadamente.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS:

En el año 2002 nuestros inventario fueron rotados o renovados cada 35 veces al año y en el 2003 95 veces. Lo que nos muestra que nuestra rotación de inventarios es buena ya que no gastamos en almacenamiento.

PERIODO PROMEDIO DE INVENTARIOS:

En el año 2002 nuestros inventarios se rotaron cada 10 días y en año 2003 cada 4 días aproximadamente, lo que significa que nuestra rotación es buena.

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO:

Podemos observar que en año 2002 nuestra eficiencia de generar 3 veces el volumen de ventas por cada peso del valor de los activos fijos y en el año 2003 generamos 4 veces el volumen de ventas.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES:

Podemos observar que en año 2002 nuestra eficiencia de generar 2 veces el volumen de ventas por cada peso del valor de los activos totales y en el año 2003 generamos 2 veces el volumen de ventas.

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR:

En el año 2002 pagamos a nuestros proveedores y acreedores cada 3 veces aproximadamente al año, es decir cada 4 meses, y en 2003 nuestras cuentas por pagar se renuevan aproximadamente 6 veces al año, lo que significa que liquidamos cada 2 meses.

PLAZO PROMEDIO DE PERIODO DE PAGO:

Este índice nos muestra que en el año 2002 tardamos en pagar 115 días y en el año 2003 cada 60 días, lo que nos indica que las políticas de pago a corto plazo están bien, pero hay que buscar periodos más largos de pago.

Razones de Endeudamiento

ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO:

En el año 2002 la compañía a financiado el 38.40% de su activo con deuda, lo que nos indica que nuestro apalancamiento financiero es bueno. Y en año 2003 financia con un 33.61%.

PASIVO A CAPITAL CONTABLE:

En el año 2002 nuestros acreedores proporcionan el 62.33% de financiamiento por cada peso que aporten los accionistas, lo que significa que nuestro nivel de apalancamiento es bajo y el margen de protección de los acreedores en caso de pérdidas totales es bajo. Y en el año 2003 la situación mejora a 50.64%, la cual no es la ideal.

Razones de Rentabilidad

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA:

Esta razón nos indica que en el año 2002 nuestro margen de utilidad bruta es del 39% por cada peso de ventas que quedan después de pagar el costo de ventas y en el 2003 es de 37%.

MARGEN DE UTILIDAD NETA:

En año 2002 el 3% del total de las ventas es nuestra utilidad neta obtenida y en el 2003 el 5%, por lo tanto podemos observar que la ganancia va aumentando poco a poco.

Razones de Rendimiento

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO:

La eficiencia de la administración de la empresa para obtener utilidades a partir de los activos disponibles en el año 2002 es de 5.59% y en el 2003 es de 12.36%.

PODER PARA OBTENER GANANCIAS:

En el año 2002 nuestra utilidad antes de Impuestos es del 6.08% en relación con los activos totales habiendo una mejora en el año 2003 que es del 12.04%.

RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL:

Nos damos cuenta que tanto el 2002 como en el 2003 el rendimiento es superior al 8% que nos ofrecen los cetes aproximadamente, por lo tanto nos indica que vale la pena invertir en la empresa.

CONCLUSIONES

La información contenida en los estados financieros deberá ser confiable, eficiente y oportuna, siendo que de estos se tomaran los elementos necesarios para realizar el análisis financiero.

Al realizar un análisis financiero no es necesario utilizar todos los procedimientos, dejando al criterio del analista seleccionar aquellos que le sean útiles para alcanzar su objetivo..

Al realizar el análisis financiero de la empresa denominada Meta 3 SA de CV nos dimos cuenta que en los dos primeros años de ejercicio fiscal, las utilidades no han sido las esperadas ya que notamos un exceso en gastos de administración por lo que se sugiere tratar de reducirlos teniendo un mayor control sobre ellos, además de gastar solo lo necesario o indispensable y administrar mejor las utilidades.

De acuerdo a los datos obtenidos por el método de razones podemos observar que la liquidez de la empresa a mejorado del 2002 al 2003 ya que incremento \$.22 centavos por cada peso lo cual nos ayuda a enfrentar mejor cualquier adversidad que llegue.

Otro punto importante que se ve reflejado en dicho análisis son las cuentas por cobrar y por pagar ya que no están bien establecidas las políticas de cobranza y de pago, para que exista un apalancamiento correcto se sugiere aplazar, los pagos poniendo horarios de caja y días de pago, así como anticipar los cobros, mediante la aplicación de anticipos e intereses.

Al realizar las razones de endeudamiento nos percatamos que la empresa cuenta con un nivel de apalancamiento y un margen de protección de los acreedores en caso de pérdidas totales bajo, por lo cual sugerimos reducir los pasivos.

Dentro de la razón de rendimiento sobre capital nos damos cuenta que tanto en el 2002 como en el 2003 el rendimiento es superior al 8%, que nos ofrecen los CETES aproximadamente, por lo tanto nos indica que los accionistas pueden estar tranquilos y que vale la pena invertir en la empresa y esto lo podemos ver gráficamente mediante el sistema Dupont.

Es importante efectuar análisis financieros periódicos, ya que nos auxiliarán en la toma de decisiones evitando así problemas futuros.

BIBLIOGRAFÍA

1. Barandiarán, Rafael. Diccionario de términos financieros, Trillas 2^{DA} Edición, México 1990
2. Badagaña, Eduardo J. Temas de Administración Financiera Primera Parte, Macchi 5 Edición, Buenos Aires – Bogota.
3. Perdomo Moreno, Abraham. Elementos Básicos de Administración, Trillas 7 Reimpresión, México 1993
4. Rivera Carmona, Alfredo. La Administración Financiera ante el reto actual de la crisis en la micro, pequeña, mediana empresa, PAC S.A. de C.V, México 1999
5. Reyes Ponce, Agustín Administración de Empresas. Teoría y Practica, Trillas 35 Reimpresión, México
6. Duglas E. Emery, Fundamentos de Administración Financiera, Peáron Educación, 1^a Edición, 2000.
7. Macias Pineda, Roberto. El Análisis Financiero de los Estados Financieros, ECASA 6 Reimpresión.
8. Calvo Langarica, César. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, PAC S.A. de C.V., México 1997
9. Ortega Ochoa, Rosa Maria. Fundamentos de Administración Financiera, Prentice may Hispanoamérica, México
10. Gutiérrez, Alfredo A. Los Estados Financieros y su Análisis, Editorial Fondo de Cultura Económica, 4ta reimpresión, 1995