



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE
MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

DIAGNOSTICO FINANCIERO

**TESIS
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:**

LICENCIADO EN CONTADURIA

PRESENTAN:

**JUANA ERIKA HUERTA ROSAS Y
CARLOS ALEJANDRO REYES ANGELES**

ASESOR: C.P. JAIME NAVARRO MEJIA



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.

DIAGNÓSTICO

FINANCIERO

ÍNDICE

OBJETIVOS

PROBLEMÁTICA

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO 1. FINANZAS

- 1.1 Definición
- 1.2 Origen
- 1.3 Objetivos e importancia
- 1.4 Función Financiera
- 1.5 Estados financieros

CAPÍTULO 2. DIAGNÓSTICO FINANCIERO

- 2.1 Áreas de aplicación de las Finanzas
- 2.2 Definición de diagnóstico financiero
- 2.3 Objetivos
- 2.4 Importancia del análisis e interpretación de los Estados Financieros
- 2.5 Métodos de análisis

CAPÍTULO 3. MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS

- 3.1 Porcientos integrales
- 3.2 Razones financieras
- 3.3 Punto de equilibrio

CAPÍTULO 4. MÉTODOS HORIZONTALES O DINÁMICOS

- 4.1 Aumentos y disminuciones
- 4.2 Tendencias
- 4.3 Gráficos

CAPÍTULO 5. MÉTODOS ACTUALES

5.1 Dupont

5.2 Valuación Económica de las Acciones (EVA)

5.3 Rendimiento sobre la Inversión (RESI)

CASO PRACTICO

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

OBJETIVOS

Mostrar las deficiencias que pueden presentar las empresas, esto es a través de realizar el diagnóstico financiero mediante el análisis e interpretación de los estados contables que presentan las empresas, con la finalidad de establecer el planteamiento de una solución o la solución misma y de esta manera, darle a la organización la posibilidad de crecer y desarrollarse sanamente.

PROBLEMÁTICA

Ante la situación crítica por la que atraviesa el país y por consiguiente la problemática económica de las organizaciones, es necesaria la aplicación del análisis e interpretación a los estados financieros de las entidades para que a través de éste se pueda diagnosticar y resolver o hacer el planteamiento de solución que requiere la empresa objeto del análisis y así pueda ésta generar su propio desarrollo y crecimiento de manera sana.

INTRODUCCIÓN

Los Estados Financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad y juicios personales. Se formulan con el objeto de suministrar información a los interesados en un negocio, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo. Sin embargo, los Estados Financieros presentan un conjunto de datos numéricos que por sí solos no revelan la importancia ni el significado de dichas cifras, así como el curso de acción a seguir partiendo de ellas.

De ahí la importancia de aplicar a la información financiera los diversos métodos de análisis financiero, en donde dicha información es empleada como instrumento de orientación para la formulación de juicios y decisiones adecuadas. Además, el análisis de los estados financieros nos permite conocer, entre otras cosas, la situación crediticia de la empresa, la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo, si los gastos son demasiado elevados, etc. En general, nos permite conocer si la situación financiera es satisfactoria.

En la práctica son varios los tipos de Métodos de Análisis que pueden aplicarse; el éxito de su aplicación y la interpretación en los resultados de los mismos, depende de la calidad de la información sujeta al estudio. Y dependiendo de los resultados o la información que se quiera obtener, se deberá elegir el que se considere adecuado.

Dichos métodos pueden clasificarse, tomando como base la técnica de comparación, en tres tipos: *métodos verticales o estáticos, métodos horizontales ó dinámicos y métodos actuales*. Éstos últimos vienen a conformar nuevas técnicas de análisis, basándose en factores que repercuten en la situación financiera de las empresas y que anteriormente no se habían tomado en cuenta.

Es por ello que debido a la importancia que representa el análisis de los estados financieros por medio de los diversos métodos, decidimos profundizar en el tema abordando los puntos más sobresalientes y que han sido estructurados de la siguiente manera.

El *Capítulo 1* es una introducción a las finanzas ya que abarca desde su origen, importancia, objetivos, definición y otros puntos que le son inherentes, como la importancia de los estados financieros y sus limitaciones así como el por qué son esenciales para la aplicación del análisis. De esta forma, el primer capítulo constituye el preámbulo al análisis e interpretación financiera.

El *Capítulo 2* se enfoca al tema central del presente trabajo, es decir, el *diagnóstico*. Para empezar, hacemos mención de las áreas de aplicación de las finanzas. Es, sin embargo la parte más importante, la realización del diagnóstico financiero, el cual, como ya mencionaremos en el contenido del presente capítulo, es el resultado de la aplicación del análisis y la interpretación de los estados financieros; asimismo dentro del contenido están el objetivo, definición e importancia de ambos. Para concluir, continuamos con una breve explicación de los métodos de análisis más utilizados para llevar a cabo dicha tarea, es necesario mencionar la relevancia del capítulo ya que nos da la pauta para internarnos a un minucioso estudio de los distintos métodos existentes

En el *Capítulo 3* se hace referencia a los *Métodos Verticales o Estáticos*, los cuales se denominan así puesto que, sus datos corresponden a estados financieros de un ejercicio.

Asimismo, hacemos una descripción de cada uno de los métodos que se encuentran dentro de este rubro, sus bases, así como el funcionamiento de su aplicación.

El *Cuarto Capítulo* está dedicado a los *Métodos Horizontales ó Dinámicos*, cuyas cifras abarcan datos de dos o más ejercicios y al igual que el anterior capítulo, se estudia cada uno de los métodos y la manera como funcionan al efectuar el análisis de los estados financieros.

El último y *Quinto Capítulo* contiene información acerca de los métodos más actuales, los cuales poco a poco se han ido adoptando para llevar a cabo el análisis de los estados financieros y que, reiteramos, forman parte de la innovación en materia financiera.

Para concluir, presentamos el *Caso Práctico* de una empresa cuyos estados financieros presentan cifras reales. Para efecto de este caso, realizaremos la aplicación de algunos de los métodos que han sido objeto de estudio en el presente trabajo, considerando también la interpretación correspondiente a cada resultado arrojado al momento de efectuar el análisis a los estados financieros de dicha empresa.

CAPÍTULO 1

FINANZAS

1.1 DEFINICIÓN

“ Las Finanzas son una disciplina que se ocupa de “determinar el valor” y la toma de decisiones. La función primordial de las finanzas, es asignar recursos, lo que incluye su adquisición, su inversión y su administración”(1). Por lo tanto, las finanzas tienen por objetivo la maximización de los recursos de una entidad. Dicha maximización, es la consecución de los recursos de las fuentes menos costosas disponibles y la aplicación de las mismas en los proyectos más rentables o productivos, con el propósito de tratar de reducir al mínimo el riesgo que conlleva su aplicación.

“ Finanzas es la ciencia que tiene por objeto prever, obtener y aplicar de manera correcta los recursos monetarios de una entidad, para lograr el máximo rendimiento de las inversiones “ (2).

“Disciplina social – económica que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa mediante la obtención de recursos financieros, aportaciones de capital o por obtención de créditos, así como su correcto manejo o aplicación, y la coordinación eficiente del capital de trabajo, mediante la presentación de información para la adecuada toma de decisiones” (3).

“ La palabra Finanzas proviene del francés *Finances*, y ésta, del latino *Finatio*, de la raíz “finis” que quiere decir acabar o poner término mediante el pago. En su origen, financiar significa pagar y su sentido se ha extendido a la manera de obtener dinero y a su empleo”(4).

“ Finanzas, disciplina que proporciona los conocimientos básicos para determinar las necesidades monetarias de una empresa y la satisfacción de éstas. Contesta las preguntas ¿Cuánto dinero se necesita?, ¿Dónde conviene conseguirlo?, ¿Qué debemos hacer con los recursos que no se utilizan? (5).

Por lo tanto, podemos definir a las finanzas como: la obtención de los recursos de la mejor manera y su correcta aplicación dentro de la empresa, para la satisfacción de necesidades de ella. Aunque, en su definición se incluye no únicamente la adquisición, erogación, ahorro, préstamos e inversiones de los fondos monetarios, sino de toda clase de recursos empleados en la operación normal de una empresa.

En el significado de finanzas se encuentran implícitos el buen aprovechamiento y administración de todos los ingresos, egresos y títulos de capital que realiza la empresa en su actividad

Se podrían seguir citando definiciones respecto de lo que son las finanzas, por lo que, de manera general, se puede decir que las finanzas son un conjunto coordinado de actividades que se ocupan de la obtención y utilización adecuada de los recursos monetarios de una empresa, la expansión, un sano desarrollo de ésta, y de la estructura de su capital para alcanzar sus objetivos.

Es por ello, que no importando que la empresa crezca, permanezca relativamente estática, decrezca, se organice o esté modificando su actividad general, nunca dejarán de existir necesidades financieras que satisfacer adecuadamente.

1.2 ORIGEN DE LAS FINANZAS

Se puede decir que las finanzas surgen desde el mismo momento en que el hombre deja de ser nómada e inicia la convivencia en grupos a fin de sobrevivir a través de la división del trabajo.

1. Phillipatos, George C., *Finacial Mnagement and Policy* pp. 3, 2. *Apuntes de Evaluación de las Inversiones* pp. 5 3. Zvi Bodie, *Finanzass* pp. 2 4. Eduardo J. Basagaña, *Formas de Administración Financiera* pp. 2 5. *Moderno Diccionario de Contabilidad* pp. 181.

Es aquí cuando el ser humano comienza a otorgar un valor estimativo a sus bienes y pertenencias, apareciendo el trueque como medio incipiente aún de comercio. A partir de este momento el hombre aplica las finanzas de una manera inconsciente cuando descubre que puede sacar ventaja al realizar el intercambio de objetos, es decir, que puede obtener una utilidad al realizar el cambio de un objeto por otro.

Así, las Finanzas tienen su punto de origen con los griegos y romanos, a través de una organización de tipo social y militar para lograr el poderío en ciertas regiones, como resultado del control que llevaban del cobro de impuestos motivo de la indemnización por gastos de guerra.

Durante la Edad Media aparecen los feudos, que eran porciones de tierra entregada de manos del rey a una persona determinada a cambio de ciertos servicios. El señor feudal era el encargado del cobro de los impuestos, la acuñación de la moneda y la impartición de justicia.

El comercio era muy limitado en los primeros siglos de la época medieval, pero a medida que se contó con una paz social cada vez mayor, adquieren gran auge los aspectos comerciales y en forma paralela se desarrollan los aspectos financieros al tener la necesidad del surgimiento de las actividades bancarias y el registro de operaciones denominado contabilidad.

Durante la época del Renacimiento, la burguesía alcanza gran auge en Europa, ejerciendo el dominio sobre empresas mercantiles y financieras, cuyo éxito económico dependía en gran parte de la sagacidad y astucia de los jefes de familia.

Por su parte, la iglesia logra un gran auge económico en respuesta al manejo eficiente de sus recursos, lo que le permitió no únicamente cubrir las necesidades propias, sino incluso financiar a terceros, y tratar de esta manera, de controlar la usura, actividad que era muy difundida en aquella época.

Para el Siglo XVIII surge en Inglaterra la Revolución Industrial; la utilización de maquinaria permitió por vez primera, la producción en masa, lo que trajo como consecuencia, una fuerte demanda de inversiones de capital, debido a que se buscaba incrementar la producción de artículos con la finalidad de generar también más riqueza.

A la par, con el despliegue de la Revolución Industrial, y con el florecimiento de las empresas privadas de la manufactura y comerciales, se evidenció la necesidad de crear la función específica

de contabilidad y con ella, el uso todavía en cierto grado inconsciente de las finanzas, sin llegar a ser aún como se conocen actualmente.

Posteriormente nace la administración científica gracias a los trabajos de Frederic Taylor y Henry Fayol, y es en esta etapa que se establece la necesidad del máximo aprovechamiento de los recursos con los que cuenta la entidad económica para el consecuente logro de sus objetivos, originando así, el área de Finanzas.

El campo de las finanzas ha evolucionado en respuesta a las principales necesidades sociales y económicas de la época.

Durante la gran depresión de la década de 1930 en EE. UU., las finanzas eran muy descriptivas, se ocupaban principalmente de las quiebras y reorganizaciones que abundaban en aquella época.

A fines de la década de 1950, las finanzas dieron un giro radical, ya que no se limitaban a describir como se ha mencionado en el párrafo anterior, sino que esta vez, procuraron entender las causas que originaban las transacciones financieras y las consecuencias de las mismas.

En la actualidad las finanzas reconocen el efecto del proceso inflacionario sobre la información financiera, y con ello se moderniza aún más esta herramienta. Ahora, se busca dar el justo valor a los recursos de la entidad, adecuando la información financiera para que siga siendo de utilidad en la toma de decisiones.

Las tendencias actuales en el campo de las finanzas implican:

- ⇒ la globalización
- ⇒ los avances tecnológicos y
- ⇒ la reorganización corporativa

Estas tendencias están modificando rápidamente el mundo de los negocios, además del uso y control del efectivo dentro de las operaciones realizadas por la entidad. El uso eficiente del

efectivo conlleva a generar empresas sanas y a pronosticar su desarrollo y crecimiento siempre de forma positiva.

1.3 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS

Después de conocer el significado de las finanzas podemos afirmar que esta área es de vital importancia, puesto que la empresa opera en base a constantes movimientos de efectivo; tiene a su cargo la obtención de fondos y el suministro de capital que es utilizado en funcionamiento de la empresa, procura disponer de la manera más eficiente con los medios económicos necesarios para cada una de las áreas que la conforman con el objeto de que tengan el funcionamiento debido.

Las empresas poseen por naturaleza un carácter o por lo menos un aspecto económico. Además tienen objetivos, que por lo general, se tornan estrictamente económicos, su actividad para el logro de dichos objetivos es económica y por ende, son económicos también muchos de sus elementos básicos, normas y técnicas.

Además las finanzas son consideradas asunto de renombrada importancia en muchas actividades administrativas. Por ejemplo, se requiere dinero para cubrir la nómina, para la compra de materia prima, para equipar la planta con el equipo requerido, para la venta a los clientes y esperar el pago hasta una fecha posterior. Las finanzas hacen posible afrontar estas necesidades esenciales para la operación normal de cualquier entidad y su administración es de suma importancia en toda empresa.

De manera general, el área de finanzas dentro de una empresa deberá de perseguir, entre otros, los siguientes objetivos:

- ☐ Maximizar las utilidades.
- ☐ Maximizar el patrimonio perteneciente a los accionistas.
- ☐ Acrecentar la riqueza.
- ☐ Disponer de los recursos de forma adecuada y oportuna con el fin de alcanzar los objetivos planteados
- ☐ Obtener fondos para proseguir con la aplicación de los mismos.
- ☐ Planear las actividades a corto y a largo plazo en función de los hechos económico nacionales e internacionales
- ☐ Vigilar que la estructura del capital total e la entidad no represente riesgo para la misma.
- ☐ Analizar de manera sistemática las operaciones de la empresa.
- ☐ Administrar los recursos económicos y humanos eficientemente para asegurar la rentabilidad futura
- ☐ Asegurar que las inversiones corrientes y fijas estén de acuerdo con el capital y la situación con el mercado propios de la empresa.

Es consecuencia de la optimización que se haga con los recursos propiedad de la empresa, en base a los objetivos descritos en el párrafo anterior, la adecuada y acertada toma de decisiones para fomentar el crecimiento y sano desarrollo de la empresa.

1.4 FUNCIÓN FINANCIERA

La función de las finanzas está muy cerca de la parte más alta de la estructura organizacional de la empresa; puesto que las decisiones financieras son cruciales para la supervivencia y éxito de la empresa misma; por esta razón, tales decisiones tienen efecto permanente sobre la rentabilidad a largo plazo de la empresa, y por lo tanto, requiere de la consideración de la alta administración.

Las Finanzas En La Estructura De La Organización: Papel Del Ejecutivo En Finanzas

Las funciones financieras claves son la inversión, el financiamiento y las decisiones de una organización. Por lo tanto, las principales funciones de los financieros son planear, obtener y utilizar los fondos para auxiliar el valor de una empresa; lo anterior implica varias actividades importantes:

1. En la planeación y preparación de pronósticos, el administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de las actividades generales de planeación de la empresa.
2. El administrador financiero está relacionado con las decisiones de inversión y de financiamiento de la empresa y con sus interacciones. Una empresa exitosa alcanza generalmente una alta tasa de crecimiento en ventas, por lo cual requiere apoyo de mayores inversiones por parte de la empresa.

Los ejecutivos financieros deben determinar una sólida tasa de crecimiento en ventas y realizar una jerarquización de las oportunidades alternativas de inversión. Esto ayuda a decidir acerca de las inversiones específicas que deben hacerse y las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones. Se deben tomar decisiones acerca del uso de fondos internos vs fondos externos, del uso de deudas vs fondo de los propietarios y del largo plazo frente al financiamiento a corto plazo.

3. El ejecutivo financiero interactúa también con otros administradores del negocio para ayudar a la empresa a operar en las formas más eficientes posibles.
4. La función del ejecutivo financiero implica el uso de los mercados de dinero y de capitales; debe vincular su empresa con los mercados financieros en los cuales son obtenidos los fondos y negociar los valores de la empresa.
5. El ejecutivo financiero tiene puesto su interés en la asignación eficiente de los fondos para el buen funcionamiento de la empresa, y en la obtención de los mismos en las condiciones más favorables. Dichas funciones se realizan con el objetivo de maximizar la riqueza de del accionista, que es el elemento central de la funciones tradicionales del ejecutivo en finanzas.

Con el fin de obtener fondos de modo eficiente y proceder a asignarlos, los ejecutivos financieros tienen que planear y analizar con sumo cuidado cada una de sus actividades. Por otra parte, tienen que proyectar los flujos de efectivo futuros y una vez evaluado el efecto de estos sobre la situación financiera de la empresa, sobre la base de estas proyecciones, elaboran planes para alcanzar la liquidez adecuada a sus necesidades y que les permita saldar las cuentas y otras obligaciones a su vencimiento. Estas obligaciones por monto, estructuras y calendario de pagos, pueden hacer que a la empresa le sean necesarios fondos adicionales, trabajo que recae sobre el ejecutivo en finanzas.

Para controlar el desempeño de financiero de la empresa, el ejecutivo financiero necesita establecer una serie de normas. Posteriormente estas normas y controles son utilizadas para comparar el desempeño real con lo planeado.

Así, el mayor papel que debe jugar el ejecutivo de finanzas como parte fundamental de la planeación estratégica de la empresa, se podría resumir como sigue:

- ❖ Acercamiento hacia las áreas operativas de la empresa.

- ❖ Participación en el aseguramiento de la calidad de los productos y servicios de la empresa y del posicionamiento de esta en el mercado, es decir de su competitividad.
- ❖ La generación de nuevas medidas de desempeño global de la empresa, las cuales reflejan fielmente el comportamiento real de la misma.
- ❖ Intervención con ideas creativas de índole financiera.
- ❖ Su participación en el desarrollo de proyectos para la creación de productos exitosos.
- ❖ La generación de medidas de competitividad de la empresa.
- ❖ La búsqueda e identificación de las nuevas y más convenientes fuentes de financiamiento.
- ❖ Su participación en el establecimiento de políticas fiscales y de planeación financiera a largo plazo de la empresa.
- ❖ Su papel activo en las negociaciones de la empresa, incluyendo fusiones, adquisiciones y contratos.
- ❖ La responsabilidad de involucrar a los miembros no pertenecientes al área financiera en funciones y actividades propias de ella.

El ejecutivo en finanzas debe poseer algunas habilidades administrativas, así como cumplir con ciertos requisitos:

- ❖ Tiene la obligación de mantenerse actualizado, y por ende, capacitado.
- ❖ Habilidades para fungir como mediador en los posibles conflictos entre administradores y accionistas.
- ❖ La habilidad de ser flexible y adaptable al cambio.
- ❖ Conocimientos acerca de la volatilidad y nivel de las tasas de interés.

1.5 ESTADOS FINANCIEROS

Definición: Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

ELEMENTOS DE LA DEFINICIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	<ol style="list-style-type: none">1. ESENCIALMENTE NUMÉRICOS. Porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables que se reflejan mediante cifras.2. INFORMES PERIÓDICOS O A FECHAS DETERMINADAS. Ya sea que los datos abarquen un periodo o éstos se muestren en un momento dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de la empresa.3. ESTADO O DESARROLLO DE LA ADMINISTRACIÓN. Cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros, y es labor del Analista determinar e interpretar dichas situaciones.
---	---

Son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad y juicios personales. Se formulan con el objeto de suministrar información a los interesados en un negocio, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas. Por lo tanto, la función principal son auxiliares en el control de las empresas para tomar decisiones fundamentadas.

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados define a los Estados Financieros de la siguiente manera:

“ Las transacciones que realiza una entidad económica y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, son medidos, registrados, clasificados, analizados, resumizados y finalmente reportados como información básicamente en las siguientes formas:

- 1) Información relativa a un punto en el tiempo, de los recursos y obligaciones de la entidad, la cual es presentada en un documento comúnmente denominado Balance General;
- 2) Información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo dado, la cual es presentada en un documento conocido como Estado de Resultados
- 3) Información de los cambios en los recursos financieros de la entidad y sus fuentes, que revele las actividades de financiamiento e inversión, la cual es presentada en un documento comúnmente denominado Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Necesidad de Información

Por ser parte de la sociedad, la empresa se ve afectada por diversos fenómenos económicos que suceden dentro de la misma. Por lo tanto para el hombre de negocios constituye una herramienta esencial la información adecuada, confiable y accesible para saber y reconocer los recursos con los que cuenta que ayuda a fortalecer y fundamentar las decisiones encaminadas al desarrollo, incremento y distribución de tales recursos.

La información financiera está integrada principalmente por los Estados Financieros Básicos. Para la obtención de dicha información se demanda un sistema de captación, para el continuo seguimiento de las operaciones realizadas dentro de la empresa, con el cual se clasifique, mida , registre y resuma claramente en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

Tal información encuentra su fundamento en el hecho de que está diseñada para satisfacer las necesidades de gran variedad de usuarios, entre ellos podemos mencionar a inversionistas, acreedores, accionistas y otros usuarios presentes y potenciales, quienes se auxilian de ésta información para sustentar las decisiones que tomen respecto a inversiones, necesidades de financiamiento, etc.

Ya que su finalidad es presentar cifras que tengan como principal característica la confiabilidad, la información financiera debe ser comprensible para los usuarios comunes, debe ser clara y debe evitarse el uso de terminología compleja así como la omisión de información importante con el pretexto de que el usuario no la entiende o que al estar colocada en las notas a los estados financieros no la buscará, puesto que se parte del supuesto de que el usuario cuenta con los conocimientos suficientes para su correcto entendimiento.

Por lo tanto la información financiera debe proporcionar datos que ayuden a los usuarios a:

- Determinar los montos, oportunidad y riesgo de los flujos de efectivo provenientes de dividendos o intereses y los provenientes de la venta o devolución de sus inversiones o vencimiento de sus préstamos.
- A la evaluación o desempeño de la administración al cumplir con eficiencia respecto al manejo de los recursos y el logro de los objetivos que le han sido encomendados.

Objetivos De Los Estados Financieros

Los estados Financieros Básicos deben cumplir con el objetivo de presentar información sobre la situación financiera de la empresa a una fecha dada o a un periodo determinado, resultado de sus operaciones y los cambios que se presentaron en sus situación financiera.

Dicha información deberá ser veraz, clara, precisa, suficiente y oportuna;

VERAZ.- Porque tiene su base en eventos realmente efectuados.

CLARA Y PRECISA.- La información que presentan los Estados Financieros deberá presentarse de esta forma, tanto en la aplicación de términos como en la agrupación de los diferentes conceptos que lo integran.

SUFICIENTE.- Los Estados Financieros deben proporcionar información objetiva y subjetiva pero nunca se debe perder de vista que pertenece a los particulares internos, de donde emana la información y por lo tanto tienen acceso a todos los registros contables, mientras que los particulares externos, sólo previo requerimiento, podrán tener acceso a ella. Por lo tanto se deberá buscar el equilibrio adecuado para el cumplimiento de este concepto.

OPORTUNA.- La adecuada utilidad de los Estados Financieros depende en gran parte de su oportunidad, ya que la presentación fuera de tiempo de los mismos origina su obsolescencia.

En general, el objetivo principal de los Estados Financieros es presentar la información para ayudar a quienes toman las decisiones a elegir la que resulte más benéfica para la entidad.

Los Estados Financieros deben tener la capacidad de satisfacer las necesidades de información de sus usuarios como son los accionistas, empleados, acreedores, gobierno, etc., información que utilizan para:

- ❖ Aquilatar la solvencia y estabilidad de la empresa.
- ❖ Formarse un juicio sobre cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración.
- ❖ Evaluar su nivel de rentabilidad.
- ❖ Evaluar las características, el origen y el rendimiento de los recursos financieros del negocio.
- ❖ Tomar decisiones de crédito e inversión.

Como consecuencia de los distintos objetivos que se persiguen con la elaboración de los Estados Financieros , éstos pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, la generalidad de los recursos, los autores los clasifican de la siguiente forma:

a) Por su importancia:

- Básicos ó Principales
- Secundarios ó Complementarios

b) Por la información que presentan:

- Normales
- Especiales

c) Por la fecha o período a que se refieren:

- Estáticos
- Dinámicos
- Estáticos-Dinámicos
- Dinámicos-Estáticos

d) Por el grado de información que presentan:

- Sintéticos
- Detallados

e) Por su forma de presentación:

- Simples
- Comparativos

f) Por su aspecto

- Elementos descriptivos
- Elementos numéricos

g) Por la naturaleza de las cifras

- Históricos
- Actuales
- Proyectados

En base a lo anterior, podemos concluir que un estado financiero puede tener características de más de una de las clasificaciones.

Para efectos de Análisis, nos avocaremos únicamente a la primer clasificación de los Estados Financieros, ya que de ésta se desprenden las demás clasificaciones.

Los Estados Financieros Básicos o Principales son aquellos que presentan en su conjunto la capacidad económica al mostrar las áreas de mayor revelación financiera como son la *solvencia*, la *estabilidad* y la *productividad*, así como el resultado de las operaciones obtenido en un período o períodos determinado.

Pertenecen a esta clasificación:

- a) El Estado de Situación Financiera
- b) El Estado de Resultados
- c) El Estado de Cambios en la Situación Financiera
- d) El Estado de Variaciones en el Capital Contable

Los Estados Financieros Complementarios o Secundarios son aquellos que constituyen una fuente de datos que no obstante están resumidos en los estados principales, aquí se detallan o describen, de manera que los usuarios pueden formarse una opinión más precisa respecto a la situación de la empresa. Dichos estados analizan algún renglón específico de los Estados Financieros Básicos.

Del Estado de Resultados son Secundarios:

- a) Estado de Costo de Ventas Netas
- b) Estado de Costo de Producción
- c) Estado Analítico de Cargos Indirectos de Fabricación
- d) Estado Analítico de Costos de Administración, etc.

Del Estado de Cambios en la Situación Financiera son secundarios:

- a) Estado de Origen y Aplicación de Recursos
- b) Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo
- c) Estado de Flujo de Efectivo

BALANCE GENERAL Ó ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA. Es el documento que muestra la situación financiera de una empresa en un período dado.

El Balance General actualmente conocido como Estado de Situación Financiera, por incluir todos los valores (derechos y obligaciones) con que opera una empresa, se considera el documento contable más completo que se puede formular.

Además es estático porque muestra la situación que esos valores financieros guardan en una fecha, que puede ser la de cierre de ejercicio (un año) o cualquier otra que se desee (inferior a un año), puesto que el período en este estado no es fundamental.

ESTADO DE RESULTADOS Ó DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS. Es el documento financiero que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un período hasta llegar a los resultados obtenidos.

Este estado es muy importante, no por el resultado que arroje (utilidad o pérdida), sino determinar paso a paso la forma en que se llegó a dicho resultado; es por esta razón que se considera un

estado principal y a su vez dinámico, pues no presenta cifras a una fecha fija, sino el movimiento de operaciones acumuladas en un período.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA. Documento financiero que muestra los orígenes de los recursos con los que contó la empresa y la aplicación de los mismos en un período determinado. Es un estado dinámico ya que conjuga la información de dos estados financieros anteriores; determina las diferencias al indicar las partidas que entre dos fechas modifican la situación financiera de la empresa, asimismo muestra de donde surgen los recursos y en como fueron aplicados. Parte de la utilidad del ejercicio, más las partidas que no requieren desembolso, más los financiamientos, menos las inversiones, hasta llegar a la diferencia total, finalmente a esta diferencia se le resta el saldo inicial del rubro caja-bancos, el resultado de dicha operación debe arrojar un saldo idéntico al saldo final de caja-bancos.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE. Este es un estado financiero básico, el cual muestra las modificaciones sufridas en el capital de los socios, es decir en las diversas clasificaciones del capital contable durante un período determinado de tiempo. Se considera un estado dinámico y es un enlace del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, el primero relacionado con la utilidad que forma parte del capital contable y el segundo relacionado a la utilidad neta del año o período.

Elaboración De Los Estados Financieros y las Normas que la rigen.

La información financiera es confiable cuando es producto resultante de la aplicación constante y eficaz de los procedimientos seguidos para su control y elaboración. De esta manera los estados financieros se presentarán oportunamente y con información que contendrá el más elevado índice de veracidad y claridad para su óptima comprensión.

Para que la información financiera sea confiable, correcta y cumpla con las características anteriores, deberá prepararse bajo ciertas reglas conocidas como “Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados”, ya que permiten en un momento dado uniformar la información de la entidad, permitiendo de esta manera su comparación e interpretación

“Los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados son conceptos que establecen la delimitación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de Estados Financieros”

(Boletín A-1 Esquema básico de la teoría de la contabilidad financiera).

Su objetivo es unificar el criterio del contador para:

- El registro de las operaciones
- La aplicación de las técnicas contables
- La presentación y análisis de los Estados Financieros

Los principios de contabilidad encargados, identificar y delimitar al ente económico y sus aspectos financieros son los que se presentan a continuación:

- ✓ **Entidad.** La actividad económica se realiza por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y capital, que son coordinados por una autoridad encargada de tomar las decisiones encaminadas a alcanzar los objetivos de la entidad.
- ✓ **Realización.** La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza la entidad con otros participantes de la actividad económica y ciertos eventos de la misma naturaleza que la afectan.
- ✓ **Período Contable.** La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad que tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en períodos que generalmente son anuales, los cuales a su vez pueden dividirse en meses, de

acuerdo a las necesidades de información que requiere la entidad. las operaciones y eventos susceptibles de ser cuantificados, se identifican y deben indicar el período en que ocurren.

Los principios de contabilidad que establecen las bases para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son:

- ✓ **Valor Histórico Original.** Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten, o su equivalente, o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando métodos de ajusten forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable.

- ✓ **Negocio en Marcha.** La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación contraria; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos, o modificaciones de ellos sistemáticamente obtenidos.

- ✓ **Dualidad Económica.** Ésta se constituye de:
 1. Los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines y,
 2. Las fuentes de dichos recursos, que a su vez son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen, considerados en su conjunto.

La importancia de la teoría de la partida doble se refleja en este principio, ya que se establece que cualquier operación implica doble afectación en la situación financiera de la entidad porque representa un cargo y un abono que puede afectar al activo pasivo o capital, según sea el caso.

El principio que se refiere a la información es:

- ✓ **Revelación Suficiente.** La información contable presentada en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales son:

- ✓ **Importancia Relativa.** La información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios.
- ✓ **Comparabilidad.** Los usos de la información requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para, mediante la comparación de los estados financieros de la entidad conocer la evolución de la misma. Cuando haya un cambio que afecte la comparabilidad de la información, éste debe ser justificado y advertido claramente en la información presentada, indicando el efecto que dicho cambio produce en las cifras contables.

Respecto a las reglas particulares, el Boletín A-1 Esquema de la Teoría Básica de la Contabilidad Financiera nos dice que éstas son: “La especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros. Se dividen en reglas de valuación y reglas de presentación.

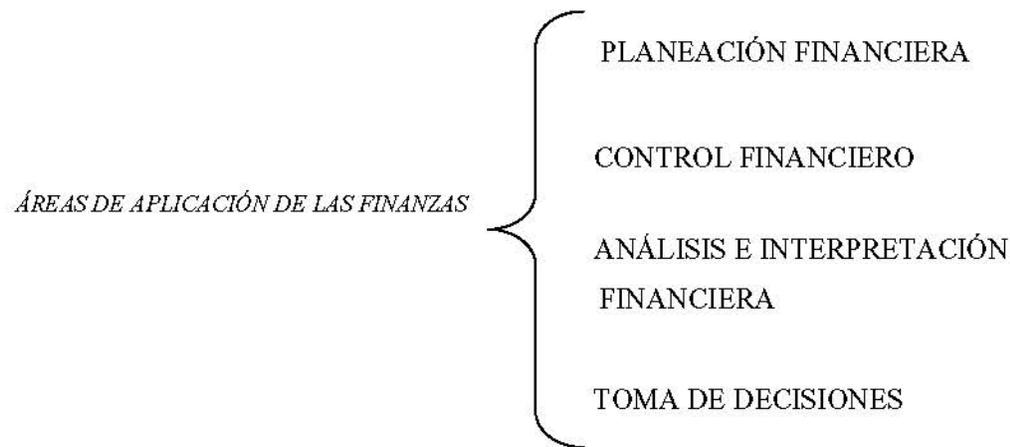
Las primeras se refieren a la aplicación de los principios y a la cuantificación de los conceptos específicos de los estados financieros. Las segundas se refieren al modo particular de incluir adecuadamente cada concepto en los estados financieros”.

CAPÍTULO 2

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

2.1 ÁREAS DE APLICACIÓN DE LAS FINANZAS

El campo de acción en el área financiera en cualquier entidad lo podemos encontrar dentro de las siguientes cuatro áreas:



1)Planeación Financiera.

Es una técnica que agrupa un conjunto de métodos, objetivos e instrumentos con la finalidad de implantar pronósticos, objetivos financieros y económicos por lograr en una empresa, para ello, se requiere tomar en cuenta los medios con los que se cuenta y los que se requieren para el logro de dichos objetivos.

Una vez que el administrador financiero ha evaluado tanto la posición financiera como la de operación relativas a la entidad, se encuentra en condiciones para proceder a formular planes para el futuro.

El principio de este proceso de planeación es la determinación de las metas y objetivos que quiere alcanzar la entidad y continúa con la preparación de los pronósticos de venta.

El determinar la estimación de las ventas depende tanto de factores externos como de factores internos. Dichos factores actúan directamente en la operación de la empresa, por lo cual deben ser considerados para la realización de los presupuestos. Algunos ejemplos serían:

factor externo, el panorama económico que se vislumbra para la nación así como para la industria;

factor interno, las políticas relativas a la administración de los activos, etc.

Ahora bien, los presupuestos son planes formales, realizados por escrito con palabras y cifras que fijan el camino esperado y deseado por la entidad durante un período que está especificado. Estos documentos no solamente permiten que la administración se anticipe a los probables problemas que se avecinan, sino que también juegan un papel importante al fungir como normas de desempeño en tanto avanza la entidad. Es importante mencionar que no existe fórmula establecida respecto a la forma, detalle, información ó periodos cubiertos. Así, cada sistema de presupuestos debe ser diseñado de acuerdo al tipo de entidad de que se trate y tomando en cuenta su posición y la naturaleza de los planes involucrados.

La culminación del proceso de formulación de presupuestos es la preparación de un Estado de Situación Financiera Proforma, que representa la posición de la entidad en algún punto en el futuro si los planes establecidos en el presupuesto de efectivo y en el Estado de Resultados Pro forma (así como en todos los presupuestos de apoyo y complementarios) se realizan.

Así, podemos afirmar que la Planeación Financiera es un área de desarrollo de las finanzas, la cual tiene por objeto evaluar el futuro de un organismo o entidad a través de la proyección de actividades o eventos de empresas públicas ó privadas y poder tomar decisiones acertadas.

Sus principales características son que es una herramienta o técnica financiera la cual es aplicada por el administrador financiero, el gerente de finanzas, el tesorero o el contador, siendo el objetivo principal de la Planeación Financiera la evaluación proyectada o estimada de un evento futuro de una empresa desde el punto de vista financiero.

Partes del Proceso de Planeación Financiera.

Fines: especificar metas y objetivos.

Medios: para realizar una planeación eficiente se deben de elegir políticas, programas, procedimientos y prácticas con las que habrán de alcanzarse los objetivos planteados.

Recursos: determinar tipos y cantidades de los recursos que se necesitan, describir cómo se habrán de adquirir o generar y de qué manera se habrán de asignar las actividades.

Realización: delinear un procedimiento para tomar decisiones, así como la forma de organizarlos para que el plan pueda realizarse.

Control: delinear un procedimiento para prever o destacar los errores o faltas, así como para su prevención y corrección .

Finalmente, es importante destacar que una empresa que no elabora planes financieros no puede mantener una posición de progreso y redituabilidad, puesto que una empresa se dirige con éxito mediante decisiones dictadas generalmente por el sentido común, el buen juicio y la experiencia; pero una verdadera dirección de las empresas requiere de la fijación de objetivos y la acertada conducción de las operaciones, de manera que asegure el logro de sus metas y objetivos.

2)Control Financiero.

Se refiere a la técnica que aplica el ejecutivo de finanzas para comparar la actuación real contra los planes establecidos, llevando a cabo una corrección de las desviaciones resultantes, para asegurar el logro de los objetivos de una entidad. establece lineamientos encaminados a evitar pérdidas y costos que resulten innecesarios, y para canalizar adecuadamente los fondos monetarios pertenecientes a la entidad. de esta manera auxilia a la gerencia en la toma de decisiones para establecer medidas y optimizar el manejo de sus recursos de índole financiera.

Si planear significa tomar decisiones con una visión hacia el futuro, el control es evaluar dichas decisiones incluyendo las que no se llevan a cabo, una vez que se han tomado.

Fases del Control Financiero.

- Pronosticar los resultados de las decisiones en forma de medidas de rendimiento.

- Reunir la información sobre el rendimiento real.

- Comparar el rendimiento real contra el pronosticado.

- Cuando se descubre que una situación es deficiente, se busca el procedimiento que la causó y se procede a corregir sus consecuencias hasta donde sea posible.

3)Análisis e Interpretación Financiera.

El Diagnóstico Financiero, que no es más que el análisis y la interpretación de los estados financieros en conjunto, tiene por objeto estudiar y evaluar el pasado económico-financiero de una empresa, para la toma de decisiones más acertadas y el consecuente logro de objetivos preestablecidos.

Constituyen la herramienta más importante y eficaz que puede ser adquirida por el ejecutivo, esto debido a que le muestra la realidad económica en ese momento y en el futuro de los recursos propios y ajenos operantes dentro de la entidad. Asimismo, indica dónde ha estado la firma (su desempeño pasado) y dónde se encuentra ahora, y es un requisito necesario para la planeación y control financiero.

Las razones financieras se pueden aplicar en forma vertical u horizontal a los estados financieros. Hay cuatro tipos básicos de razones financieras:

- Razones de Solvencia. Indican la capacidad de la entidad para cumplir sus obligaciones a corto plazo a su vencimiento.
- Razones de Actividad o Utilización. Indican el grado hasta el cual, rotan los activos o son usados para apoyar las ventas.
- Razones de Palanca Financiera. Indican el grado hasta el cual se usan los fondos de una deuda o del pasivo para financiar los activos.
- Razones de Rentabilidad. Indican la efectividad de una empresa en términos de los márgenes de utilidad y tasas de rendimiento sobre la inversión.

El Análisis de los Estados Financieros, aunado a la interpretación de los mismos, se puede definir como un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, la economía y la administración sea de mayor utilidad para propósitos de la toma de decisiones. Por lo tanto, cualquier persona que tiene a su cargo la toma de una decisión y que se encuentre interesada en el futuro de una operación, encontrará necesario el Análisis Financiero, siendo su propósito ayudar a las personas a conocer las alternativas para la toma de dichas decisiones.

El analista financiero debe tener presente que el desempeño de la entidad económica debe valuarse sobre la base de un grupo de razones, ya que una sola razón puede resultar engañosa.

Por otro lado, es importante examinar los Estados Financieros en los mismos puntos anuales en el tiempo, esto con el fin de evitar conclusiones erróneas debido al impacto de los datos de temporada. Es decir se debe analizar a un mismo período o fecha.

4) Toma De Decisiones.

La toma de decisiones es una constante en todo el proceso financiero y se realiza en forma general y dentro de cada una de las áreas anteriores. La toma de decisiones es la conclusión de un conjunto de diversos cursos de acción mediante un proceso de recopilación de datos

significativos, análisis, planeación y control financiero en condiciones de certeza y riesgo a corto, mediano y largo plazo por parte de las personas que deciden dentro de una entidad para alcanzar los objetivos fijados. Su finalidad es proporcionar el mejor curso de acción para alcanzar de manera satisfactoria los objetivos de índole financiera de la entidad.

Tratándose de las decisiones financieras en particular, podemos distinguir tres clases:

- a) Decisión de Inversión
- b) Decisiones de Financiamiento
- c) Decisiones de Dividendos

a) Las decisiones de inversión involucran aquellas asignaciones de recursos a través del tiempo y su análisis se fue orientado desde una evaluación particular de cada decisión hacia una evaluación de carácter global. No sólo interesa estudiar la inversión individualmente considerada, sino también sus efectos sobre el resto de las inversiones que la empresa tiene.

b) Las decisiones de financiamiento se refieren a cuáles son las óptimas combinaciones de fuentes para el financiamiento de las inversiones.

c) Las decisiones de dividendos deben balancear aspectos cruciales de la entidad. Por una parte implican una retribución del capital accionario y por otra el privar a la entidad de ciertos recursos.

En la mayor parte de las decisiones financieras aparecerán dos parámetros: el Riesgo y el Retorno. La asociación habitual entre ellos será que a mayor riesgo mayor retorno esperado, y viceversa. Toda decisión financiera implicará para quien la adopte, una determinada actitud ante el riesgo, que generalmente será de aversión.

En el análisis de las decisiones financieras será fundamental establecer riesgos y retornos asociados a ellas, de forma que, quien debe tomarlas puede introducir su preferencia subjetiva ante el riesgo en el aspecto de alternativas analizadas.

2.2 DEFINICIÓN DE DIAGNÓSTICO FINANCIERO

El análisis e interpretación financiera, en su conjunto, consiste en el estudio de las cifras que integran los estados financieros, esto mediante métodos matemáticos; para asegurarse de que guardan las proporciones debidas o para determinar las partidas que necesiten de mayor control.

Los Estados Financieros muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas.

En virtud de que tales operaciones se realizan bajo la dirección de la administración, se concluye que los estados financieros son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos.

Para hacer una medición adecuada de dichos resultados y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de una empresa y sobre la eficiencia de su administración; así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma, es necesario llevar a cabo el análisis y la interpretación de los estados financieros. En esa virtud, el análisis de los estados financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su deseo de llegar a ser siempre más eficiente.

Como ya se ha mencionado anteriormente, el diagnóstico financiero implica el análisis y la interpretación en conjunto. Por lo tanto, para llegar a una definición del mismo, y para efectos de un mejor entendimiento, decidimos definir ambas palabras por separado. Así tenemos que según el Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe:

Análisis.- “ Es la distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos”.

“En matemáticas, el análisis denota el proceso por medio del cual un problema queda reducido a sus más simples elementos”.

Interpretación.- “Acción y efecto de interpretar”.

Interpretar.- “Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad”.

“ Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra”.

“Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata”.

Diagnosticar.- En medicina, “es el conjunto de síntomas que permiten fijar el carácter particular de una enfermedad”; “calificación que, según los síntomas que advierte, da el médico a la enfermedad”.

La aplicación con respecto a las finanzas es totalmente similar, ya que después de analizar e interpretar los Estados Financieros y ver cuáles son los síntomas de la empresa, podemos proceder a dar el diagnóstico final de la misma.

Con base en las definiciones anteriores, se puede decir que para los fines de estudio, el Análisis y la Interpretación de Estados Financieros, es decir, el **Diagnóstico Financiero**, es el conocimiento que se hace de una empresa de los rubros que aparecen formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para

dar una opinión (explicar y declarar) sobre una buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio.

Es decir, es el estudio de las diversas relaciones de los estados financieros, el desmembramiento elemental de sus componentes, hasta encontrar un resultado que sirva de base para determinar las causas que provocaron una situación dada. O bien, es la separación de los elementos que integran los estados financieros de una entidad para su consecuente identificación, estudio e interpretación, con el objetivo de establecer las relaciones entre éstos y formarse un juicio sobre la situación financiera y el resultado de las operaciones de dicha entidad, todo ello para que sirva de apoyo en toma de decisiones que llevarán al logro de los objetivos en beneficio de la misma.

El diagnóstico financiero consiste en la presentación de informes que ayudarán a los directores, al igual que a los inversionistas y acreedores de un negocio a tomar decisiones, así como a otros grupos interesados en la situación financiera y en los resultados de la operación de una empresa.

El analista debe estar familiarizado con los detalles de los diferentes pasos de la contabilidad, de manera que tenga una comprensión más completa de la significación e importancia de los datos financieros. Como ya se ha mencionado en el capítulo anterior es importante mencionar que los estados financieros deben apegarse a sólidos principios contables y estar preparados en tal forma que ofrezcan una utilidad máxima en el análisis e interpretación de la situación financiera y de los resultados de la operación. Por lo tanto, el contador debe considerar conjuntamente la preparación de los estados financieros y su análisis e interpretación.

El Diagnóstico Financiero de los estados contables requiere una comprensión amplia e inteligente de su naturaleza y limitaciones, así como también la determinación de la valorización monetaria de las diferentes partidas. El analista debe comprender si los datos contenidos en los estados financieros muestran una relación razonable o no, esto es, una política administrativa, financiera o de operación que sea buena, mala o indiferente. Debe entender perfectamente que la política administrativa, financiera y de operación, o la ausencia de tales políticas, pueden frecuentemente descubrirse por medio del estudio de los estados financieros.

El proceso de **Análisis** de los estados financieros comprende la recopilación, la comparación y el estudio de datos financieros y de operación de la empresa, así como la preparación e interpretación de unidades de medida tales como tasas, tendencias y porcentajes. En esta forma el analista trata de determinar la importancia y significación de los datos que aparecen en el estado y cerciorarse de si no hay datos nuevos desproporcionados o variaciones importantes que requieran de atención especial.

En cuanto a la **Interpretación** de los estados financieros, deben hacerse comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí en los mismos estados en una fecha o período dado, o en los estados por una serie de años. Posteriormente, se razonan los resultados y se llega a la conclusión que compete al interés de las personas interesadas en la operación de la empresa para la toma de decisiones.

Por tanto, el **Diagnóstico Financiero** es la técnica utilizada para determinar el significado relativo de las cifras de los estados financieros para conocer si guardan las proporciones debidas de acuerdo a las cifras de otros años o de otras empresas.

En un sentido estricto, el diagnóstico Financiero representa la descomposición de un todo en sus partes componentes para una mejor comprensión e interpretación de su contenido y conocer con mayor profundidad su objetivo.

Análisis Interno y Análisis Externo.

Existe una diferencia en la cantidad de información disponible para los análisis internos y externos de los estados financieros:

El análisis interno, primordialmente para fines de la administración, es realizado por aquellos que tienen acceso a los registros detallados y a toda la información relativa a la entidad; tiene acceso a los libros de contabilidad y en general todas las fuentes de información del negocio están a su disposición. Dentro de este grupo se incluye a:

- la gerencia
- a los empleados de la empresa, y
- a las agencias gubernamentales y tribunales que pudieran tener una injerencia u otra jurisdicción importante sobre la misma.

En el análisis externo, principalmente para establecer el crédito y evaluar una inversión, el analizador no tienen acceso a los registros detallados de la compañía, ya que no tiene contacto directo con ella, y los únicos datos de que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionar. El análisis hecho por banqueros y posibles inversionistas es un ejemplo típico de análisis externo. En este grupo también están incluidos:

- las agencias de crédito
- sindicatos
- aquellas agencias gubernamentales que regulan un negocio de una manera nominal

Presentación de Resultados.

El análisis de los estados financieros requiere tiempo, esfuerzo y dinero; pero a menudo los resultados que se obtienen, a pesar de reconocer su valor, se desechan totalmente, debido a que no han sido presentados adecuadamente. En algunas ocasiones la presentación es muy extensa y en otras muy corta, o bien la presentación es demasiado técnica, incompleta en su arreglo o simplemente oscura.

El analizador de los estados financieros al presentar los resultados de su investigación, además de la corrección de datos, debe procurar hacer una adecuada presentación. En este aspecto no debe excederse hasta el grado de olvidar la corrección del contenido.

Sucintamente, la presentación adecuada de los resultados del análisis requiere que el informe sea:

- Completo
- Lógicamente desarrollado
- Claro y preciso
- Concreto
- Oportuno

2.3 OBJETIVOS

En la época actual, la constitución y operación de los negocios no sólo se motiva por el propósito de obtener suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino además para hacer frente a la responsabilidad social que guardan las empresas dentro del entorno en el que operan. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa - administradores, banqueros, inversionistas, trabajadores, fisco, etc.-, tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente, en diversos grados, en sus economías y en el bienestar social; por tanto, para todos los tipos de analizadores el objetivo de el análisis e interpretación de estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

Por otro lado, mediante la aplicación del Análisis e Interpretación a los estados financieros, se pueden resumir las características particulares de la entidad sujeta de revisión, por ello el Diagnóstico Financiero tiene como objetivo:

- ❖ Ayudar a determinar el significado e importancia de los datos mostrados en los Estados Financieros, a los interesados en el análisis, para que por medio de éstos obtengan los

elementos de juicio necesarios y suficientes para decidir y apoyar conclusiones con relación a la situación financiera de la empresa.

- ❖ Estudiar las limitaciones de los Estados Financieros, darles vida y movimiento; así como comprender su información.
- ❖ Obtener utilidades suficientes que justifiquen el esfuerzo humano realizado por los accionistas, administradores y empleados, y que reditúen adecuadamente el capital invertido. Para alcanzar dicho objetivo será necesario evitar desperdicios, gastos innecesarios, baja productividad y en consecuencia, el estancamiento del negocio.

A continuación se presentan otros objetivos que se pretenden alcanzar y situaciones que se pueden conocer por medio de la aplicación del análisis e interpretación a los estados financieros:

- Capacidad de pago en cuanto a sus obligaciones financieras contraídas a corto y largo plazo.
- Situación crediticia de la entidad.
- Tendencia de desarrollo alcanzado.
- Suficiencia o insuficiencia del capital de trabajo.
- Si se recupera el importe de sus ventas en función de las políticas de crédito establecidas.
- Si su capital propio está en proporción con el capital ajeno.
- Si existe sobreinversión en cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, etc.
- Si el pasivo a largo plazo está excedido de tal forma que logre desequilibrar su estabilidad financiera.
- Si los gastos y costos son excesivamente altos en relación a los ingresos y a la rentabilidad que de ellos se produzca.

- Si las utilidades obtenidas son razonables en proporción con el capital invertido.
- Si las políticas de dividendos o reparto de utilidades que se han seguido en la entidad son las adecuadas, etc.

Sin embargo, de manera general, el principal objetivo del diagnóstico financiero, es el de proporcionar a los diferentes interesados en ellos, información acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de los factores que integran una empresa, entendiendo por:

SOLVENCIA: Capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.

ESTABILIDAD: Es la capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas a largo plazo.

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

El Diagnóstico Financiero conforma una herramienta que transforma los datos numéricos que presentan los estados financieros de una entidad en información útil para orientar las acciones hacia el logro de los objetivos establecidos por la administración, reduciendo la incertidumbre relativa a todo proceso de toma de decisiones.

Dependiendo de los objetivos que se pretendan alcanzar, el diagnóstico financiero puede considerarse como:

- ✓ Un instrumento de análisis preliminar en la selección de alternativas de inversión o de fusión.

- ✓ Un instrumento de pronóstico de condiciones y resultados financieros futuros.

- ✓ Un proceso de diagnóstico administrativo, operativo o de otras áreas con problemas.

- ✓ Un instrumento para evaluar la actuación de la administración de la entidad.

Así, los objetivos que se pretenden alcanzar a través del análisis e interpretación de los estados financieros de la entidad son diversos, como ya se mencionó anteriormente, de acuerdo a las necesidades específicas de los principales usuarios de la información financiera.

Dichos objetivos, son los siguientes:

a) Objetivos de los otorgantes de crédito.

Los otorgantes de crédito proporcionan fondos a una entidad, dichos fondos se otorgan en préstamo a distintos plazos y para diversos propósitos. Las técnicas de análisis financiero varían en función del plazo, las garantías y el propósito del préstamo, como se explica a continuación:

- Tratándose del otorgamiento de un crédito a corto plazo, el acreedor se interesa principalmente en la situación financiera actual, es decir, en la solvencia de los activos circulantes y en sus respectivas tasas de rotación.

- La evaluación de préstamos a largo plazo implica la realización de análisis más detallados que incluyen proyecciones de flujos de efectivo, así como la evaluación de la

capacidad de generación de ingresos de la entidad a largo plazo, lo cual garantiza su capacidad para cubrir los cargos fijos derivados de su deuda, así como sus demás obligaciones.

El análisis respecto al crédito, ya sea a corto o largo plazo, se ocupa de la estructura de capital, debido a que ésta tiene un impacto sobre el riesgo y el margen de utilidad del acreedor.

b) Objetivos de los inversionistas de capital.

En toda entidad, la participación de capital constituye la fuente básica de capital de riesgo.

El capital está expuesto a todos los riesgos que le son inherentes a la propiedad y sirve como respaldo para el capital preferente y para la deuda.

Cuando una entidad prospera, los propietarios de capital obtienen todas las ganancias excedentes sobre el importe fijo de los derechos de los tenedores de la deuda y de capital preferente y, por el contrario, los propietarios de capital serán los primeros en absorber las pérdidas si la entidad estuviese en dificultades.

Por lo tanto, las necesidades de información de los inversionistas de capital son mayores, ya que su participación en la propiedad de la empresa se ve afectada por todos los aspectos y fases de las operaciones, la rentabilidad, la situación financiera y la estructura de capital.

c) Objetivos de la administración.

El interés de la administración en la situación financiera, la rentabilidad y el progreso de la entidad es constante e integral. El diagnóstico financiero es uno de los métodos con que cuenta la administración de la entidad para mantenerse actualizada sobre su condición y situación.

El objetivo fundamental de la administración al utilizar el diagnóstico financiero es ejercer control sobre la entidad y considerarla de igual forma que se consideran agentes externos importantes, como son los acreedores y los inversionistas.

d) Objetivos de los analistas de fusiones y adquisiciones.

La valuación de una empresa en su totalidad, con el propósito de comprar una empresa en operación o con el fin de evaluar la fusión de dos o más entidades, representa un intento para poder determinar los valores económicos, el valor relativo de las entidades que se fusionan y las capacidades y debilidades de negociación relativas de las partes involucradas. El diagnóstico financiero es una técnica valiosa para la determinación del valor económico y para la evaluación de la compatibilidad financiera y operativa de los candidatos potenciales para fusionarse.

e) Objetivos de los auditores.

El producto final de la auditoría financiera es la expresión de una opinión sobre la imparcialidad en la presentación de los estados financieros, los cuales establecen las condiciones financieras y los resultados operativos de una entidad. Uno de los objetivos básicos del proceso de auditoría es obtener el grado máximo posible de seguridad acerca de la ausencia de errores e irregularidades, intencionales o de otra naturaleza, que si no se detectan afectarían la equidad de la información financiera o su conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

La aplicación del análisis financiero revelará las áreas de mayor cambio y vulnerabilidad, áreas hacia las que el auditor centrará su atención, pues la detección y análisis de dichos cambios puede conducir a la detección de errores e irregularidades.

f) Objetivos de otros grupos interesados.

El análisis e interpretación de estados financieros puede satisfacer las necesidades de muchos otros grupos de usuarios:

Las autoridades fiscales pueden aplicar el diagnóstico financiero para auditar las declaraciones de impuestos y para verificar el nivel de racionalidad de los importes declarados;

Los sindicatos lo utilizan para evaluar los estados financieros de empresas con las que celebran negociaciones colectivas;

Los clientes aplican el diagnóstico para determinar la rentabilidad de sus proveedores, los rendimientos que éstos pueden obtener del capital, etc.

2.4 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Como ya se ha mencionado, un número considerable de personas está interesado en el empleo de los estados financieros: los administradores, quienes necesitan información adecuada, para guiar los destinos del negocio; los banqueros, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito; los inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen la intención de invertir han obtenido probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que les garanticen los beneficios de los valores emitidos por tales empresas.

Así, el diagnóstico financiero es de gran utilidad para toda persona interesada en la empresa, llámese proveedor, accionista, sector público, etc., pero tratándose de los administradores, a través de él se obtiene en forma sistemática información de gran utilidad para ejercer un mayor y mejor control de las actividades de la empresa, puesto que se pueden tomar decisiones más acertadas que permitan lograr con mayor grado de eficacia los objetivos de la misma.

Por lo anterior y para lograr el éxito en toda entidad económica es menester contar con información financiera que sea precisa y oportuna, acerca de lo que ha acontecido en ella o de lo

que se cree que va a suceder. Dicha información financiera es de gran importancia puesto que, será la base para la toma de decisiones relacionadas con la operación de la entidad.

Sin embargo, los estados financieros presentan una serie de datos numéricos, mismos que por sí solos no revelan cuál es el grado de importancia y significado que contienen dichas cifras, así como el curso de acción a seguir a partir de ellas.

De ahí la importancia de aplicar a la información financiera los diversos métodos de análisis financiero, para que dicha información se emplee como instrumento de orientación para la formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones que se basan sobre datos correctos, recopilados e interpretados de manera adecuada, permiten proceder a la toma de decisiones con mayor seguridad, contrario de cuando no se tiene ese tipo de bases sólidas y que son las que constituyen la base de las decisiones que en un futuro repercutirán en el buen o mal desempeño de las operaciones de la empresa, y por ende en su sano desarrollo y crecimiento.

Así también, el análisis y la interpretación de estados financieros simplifica las cifras para facilitar la interpretación de la correcta o incorrecta situación de ellas, obtiene suficientes elementos de juicio para dar una opinión más acertada sobre la situación financiera de la empresa y su trayectoria, así como la optimización de utilidades.

Limitaciones del análisis e interpretación de los estados financieros

En cuanto a las limitaciones del diagnóstico financiero, podemos mencionar todo aquello que no se muestra en los estados financieros, ya que no pueden ser expresados en forma numérica, por ejemplo:

- Cualidades de la entidad, como son:
 - reputación crediticia.
 - prestigio comercial.
 - solvencia moral.

- La calidad del producto o servicio que brinda la entidad.

- El número de trabajadores y la eficiencia con que realizan su labor.

- La localización de las instalaciones respecto a las fuentes de materia prima y mano de obra, etc.

No obstante de ser una técnica relativamente moderna, al análisis e interpretación de Estados Financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios. El análisis consiste en el desglose de un todo en las partes que lo constituyen, utilizando métodos y técnicas que generan información ordenada, clara y precisa.

Una vez que se tiene bien estructurada la información y que se aplicaron los métodos y técnicas de análisis suficientes, se procede a la interpretación o evaluación, que es donde se emiten aplicaciones o apreciaciones de valor que orienten al lector o usuario de la información para la toma de decisiones.

2.5 MÉTODOS DE ANÁLISIS

En la práctica son varios los tipos de métodos de análisis que pueden aplicarse. Todo está en relación a la interpretación de los fines que se persigan en el análisis y la interpretación de la

información financiera de la empresa sujeta al estudio y de la persona que haga uso de los mismos.

Muchos de los métodos de análisis son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que podrían considerarse como básicos y que, lógicamente son los más aplicados, ya que son los que presentan un análisis más completo.

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

- I. Todos los estados financieros, tanto principales como secundarios, pueden someterse a un análisis.
- II. Los métodos de análisis se aplican a la información de la empresa o empresas relacionadas con ella, como pudiera ser clientes, competidores, compañías filiales, etc.
- III. Para una buena aplicación de varios métodos es necesario que los periodos de tiempo sean similares.
- IV. El éxito de la aplicación de un método de análisis y la interpretación en los resultados del mismo, depende de la calidad de la información sujeta al estudio.
- V. Dependiendo de los resultados o la información que se quiera obtener se deberá de elegir el método de análisis adecuado, evitando así caer en una interpretación errónea.

No podemos dejar de mencionar que es conveniente que en toda ocasión el analista, aplique varios de los métodos de análisis y no se conforme con uno solo, ya que podemos afirmar que no existe un método que por sí solo haga que se considere suficiente su única aplicación.

Por otro lado, el analista debe evitar el llevar a cabo análisis demasiado detallados, lo cual tendría como consecuencia una cantidad excesiva de datos que sólo producirían confusión a la hora de interpretarlos.

Existen diversos métodos para analizar la información contenida de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de comparación podemos clasificarlos en forma enunciativa, más no limitativa, como sigue:

Clasificamos de métodos *estáticos* a aquellos sistemas de análisis cuyos datos corresponden a Estados Financieros de un ejercicio, en tanto que los *dinámicos* abarcan datos financieros de dos o más ejercicios, los primeros podrían considerarse relativos al análisis vertical y los segundos al análisis horizontal.

CAPÍTULO 3

MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS

3.1 PORCIENTOS INTEGRALES

Los porcentos integrales son un Método de Análisis que nos auxilia en la simplificación de las cifras de un todo a porcentajes, facilitando así la comprensión de los mismos. Con éste método se pretende conocer la magnitud e importancia que tiene cada uno de los rubros que conforman los Estados Financieros en relación a un todo o monto total.

La necesidad de simplificar las cifras contenidas en los Estados Financieros nace de la problemática de no poder retener en la memoria cifras de varios dígitos; o bien, en la comparación de dos o más rubros donde el manejo de las cifras se dificulta. Es aquí donde se hace necesaria una reducción que agilice significativamente la comparación, y es el método de porcentos integrales el encargado de realizar dicha simplificación de cifras.

Este método tiene la finalidad de convertir las cifras de los estados financieros en términos de porcentajes, tomando como base una cifra control en cada uno de los Estados Financieros, procedimiento con el cual se logra apreciar más claramente la relación que se guarda entre uno y otros.

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

Este método de análisis que es estático por presentarse dentro de un mismo período y cuya finalidad es lograr una mejor comprensión de la realidades existentes entre las cifras de cada uno de los estados financieros, analizando a la vez la proporción entre cada una de las cifra con la cifra control del estado de que se trate y dependiendo de la clasificación del método que se esté utilizando.

La aplicación de este método se da en aquellos casos en los cuales se desea conocer, como ya hemos mencionado, la magnitud o importancia que tiene la parte de un todo en relación con dicho todo. En otras palabras, si el activo circulante de una empresa es de \$250,000, mediante este método se determina la magnitud de cada uno de los renglones que componen el activo circulante en relación con su monto total.

Para ello se equipara la cantidad total o global con el 100% y se determinará en base a éste el porcentaje relativo a cada una de esas partes.

Los resultados obtenidos quedan lógicamente expresados también en porcentajes, encontrando aquí la ventaja y la desventaja del método:

La ventaja es porque al trabajar con números relativos nos olvidamos de la magnitud absoluta de la cifras de una empresa y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa.

La desventaja se encuentra ya que al hablar en términos de porcentajes es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se pretende establecer porcentajes comparativos. Vamos a contemplar un ejemplo de lo anterior:

El costo de ventas de una empresa en un año fue del 65% sobre las ventas y en otro año es del 70%, ambos a un mismo período, con lo cual aparentemente el costo de ventas fue superior en el segundo año en relación con el primero, pero esta conclusión es cierta en relación con su 100% anual, sin embargo, probablemente no entre sí, puesto que puede suceder que ese 65% tenga una magnitud o volumen superior a la cantidad a la cantidad representada por el 70%.

Por lo anterior, se aconseja este método para la obtención de conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es de aconsejar si se desean establecer interpretaciones al comparar a la par varios ejercicios.

Las bases de este Método de Análisis son dos:

1º. Dicho procedimiento toma como base el axioma matemático, el cual nos muestra que el todo es igual a la suma de sus partes, en donde el todo es igual al 100% y en consecuencia sus componentes un por ciento relativo.

2º. La consideración de una cantidad, por ejemplo, el total de ventas netas, que ejercicio tras ejercicio es igual a el 100%, es decir representan el todo respecto al cual se efectuará la comparación. Esta segunda base estimula a suponer que el importe de esa cantidad es constante, lo cual es erróneo y contradictorio a la realidad, puesto que, periodo a periodo es diferente la cifra de control que se equipare a cien por ciento.

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

Será **total** si el todo, o sea el 100% corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero;

Y será **parcial** si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un estado financiero. Dicha comparación se lleva acabo únicamente en el Estado de Situación Financiera, tiene como finalidad mostrar la proporción que tiene cada una de las cifras con respecto al total del grupo que forma dentro del Estado Financiero.

Porcientos Integrales Totales.

La aplicación de éste método desde un punto de vista total podemos encontrarlo tantas veces como Estados Financieros puedan formularse; sin embargo, ha encontrado su mayor aplicación en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados, especialmente en éste último caso.

CIA. LA META, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 200X

ACTIVO		PASIVO	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Caja y Bancos	\$ 50.00	Cuentas por pagar	\$ 100.00
Cuentas por cobrar	100.00	Documentos por pagar	100.00
Documentos por cobrar	150.00	Acreedores	100.00
Inventarios	50.00		
<hr/>			
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 350.00	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	\$ 300.00
	35%		30%
FIJO		FIJO	
Terreno	\$ 50.00	Acreedor Hipotecario	\$ 250.00
Edificio (Neto)	100.00		
Maquinaria y Equipo (Neto)	200.00	TOTAL PASIVO FIJO	\$ 250.00
Equipo de Transporte (Neto)	150.00		
Mobiliario	100.00	CAPITAL	
		Capital Social	\$ 250.00
		Reservas de Capital	50.00
		Utilidad del Ejercicio	150.00
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 600.00	TOTAL CAPITAL	\$ 450.00
	60%		45%
OTROS ACTIVOS			
Gastos de Instalación	\$ 25.00		
Deudores Diversos	25.00		
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 50.00		
	5%		
SUMA DEL ACTIVO	\$ 1000.00	SUMA PASIVO Y CAPITAL	\$1000.00
	100%		100%

Las cantidades que se igualan al 100% son:

En el Estado de Situación Financiera, el total del activo por una parte y la suma del pasivo más el capital contable la otra, pudiéndose determinar después los porcentos de cada capítulo del Estado de Situación Financiera, así como los porcentos parciales de cada uno de los conceptos.

A continuación presentaremos un ejemplo de un Estado de Situación Financiera reducido a Porcientos Integrales.

En el segundo estado financiero, es decir en el Estado de Resultados, el 100% corresponde a las Ventas Netas, pero no hay que olvidar que en dicho estado deben quedar señaladas las Ventas Totales y sus correspondientes disminuciones por conceptos tales como Rebajas, Bonificaciones y Devoluciones sobre Ventas; así como también pueden manejarse los Descuentos sobre Ventas siempre y cuando esta cuenta de naturaleza financiera en forma consistente se controle junto con las otras disminuciones.

El control debe ejercerse para fijar la magnitud de estas disminuciones dentro del volumen de operaciones de una empresa, y en su caso, hacer notar los excesos para evitar incrementos desmedidos que perjudican el desarrollo de la empresa.

A continuación presentamos un ejemplo de Estado de Resultados disminuido a porcentos.

CÍA. LA META S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 200X.

Ventas Totales	\$ 76,000.00	111%
- Rebajas, Bonificaciones s/Ventas	7,600.00	11%
<hr/>		
Ventas Netas	\$ 68,400.00	100%
- Costo de Ventas	47,880.00	70%
<hr/>		
Utilidad Bruta	\$ 20,520.00	30%
- Gastos de Venta	8,520.00	13%
- Gastos de Administración	9,000.00	13%
<hr/>		
Utilidad en Operación	\$ 3,000.00	4%
+ - Otros productos o Gastos	1,104.00	2%
<hr/>		
Utilidad antes de ISR y PTU	\$ 4,104.00	6%
ISR y PTU	2,104.00	3%
<hr/>		
UTILIDAD NETA	\$ 2,000.00	3%
<hr/>		

Como podemos apreciar en los procesos anteriores, el proceso aritmético que debe seguirse para la reducción de estados financieros a porcentos, consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien.

Si las ventas netas de la Cía. La Meta en el ejercicio de 200X ascendieron a \$ 68,400.00, y los gastos de venta fueron de \$ 8,520.00; las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan el 13% de éstas y así con todos los rubros restantes que conforman el estado.

Porcientos Integrales Parciales.

Es prácticamente ilimitado el número de aplicaciones que se pueden encontrar bajo este aspecto, ya que el capítulo de un Estado Financiero y aún cada concepto que conforma cada uno de los capítulos, puede quedar sujeto a un cálculo de esta naturaleza. El procedimiento es prácticamente el mismo de los porcentos integrales totales.

A continuación presentamos un ejemplo en el estudio del Activo Circulante, que es el caso más sencillo y generalizado y que debido a la importancia que tienen los valores que lo componen, se ha establecido la costumbre dentro de la técnica del análisis, de realizar un estudio minucioso detallado de este capítulo del balance

Caja y Bancos	\$ 50,000.00	25%
Cientes	70,000.00	35%
Documentos por Cobrar	40,000.00	20%
Inventarios:	40,000.00	20%
Terminados	\$ 10,000.00	5%
Materia Prima	20,000.00	10%
Producción en Proceso	10,000.00	5%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 200,000.00	100%

Como podemos observar, en el caso de los porcentajes parciales el total de cada capítulo se toma como igual a 100% el valor total del capítulo del Balance y sobre esta base, se calculan los valores parciales de cada uno de sus conceptos. Así como en este caso, este estudio es aplicable, reiteramos, en cada capítulo del Estado de Situación Financiera.

Podemos concluir que se utiliza con propiedad este método de análisis vertical de los Estados Financieros para precisar la magnitud proporcional de cada una de las partes de un todo con relación al mismo, y para hacer comparaciones con medidas básicas; pero es impropio su empleo en las comparaciones horizontales, por el destino mismo del método: comparar sólo elementos atemporales.

3.2 RAZONES FINANCIERAS

Los diversos elementos que figuran en los Estados Financieros de una entidad muestran la configuración financiera de ésta; sin embargo, el significado de tales elementos, cuando se les considera aisladamente, es demasiado limitado para concederles importancia; son las relaciones existentes entre los mismos las que tienen importancia y no los valores absolutos de éstos.

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

Con las cifras contenidas en los estados financieros es posible calcular un número considerable de razones financieras, todas numéricamente correctas, aunque no lógicamente, puesto que para

que tengan esta característica, es necesaria la relación de dependencia entre los elementos que se comparan.

Por ejemplo, si en una empresa la depreciación acumulada asciende a \$100,000.00 y los cargos diferidos a \$10,000.00, el resultado de la razón es 10. Aquí, el valor numérico de la razón es correcto, sin embargo no tiene significado, puesto que no existe relación de dependencia entre la depreciación acumulada y los cargos diferidos. Tal relación si existe entre las ventas y la utilidad bruta; el consumo de materias primas y las unidades producidas: las variaciones sufridas en las ventas y en el número de unidades producidas, se refleja en la utilidad bruta y en el consumo de materias primas, respectivamente.

Las Razones Financieras se clasifican de la siguiente manera:

1. *Razones Simples*
2. *Razones Estándar*
3. *Razones Índice*

❖ Razones Simples

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los Estados Financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.

Es decir, este procedimiento determina las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar cifras absolutas contenidas en los estados financieros con el objeto de poder establecer juicios lógicos del resultado de su comparación.

El fundamento de dicho método se encuentra determinado en la íntima relación que guardan los conceptos que conforman a los estados mismos, así como las ligas entre rubros que son homogéneos de un Estado Financiero a otro, es por eso que nacen las llamadas:

1.- **Razones Estáticas.** Son llamadas así por formarse de rubros del Estado de Situación Financiera, que es un estado estático.

2.- **Razones Dinámicas.** Por corresponder a cuentas del Estado de Resultados, el cual es un estado dinámico.

3.- **Razones Estático-Dinámicas.** En las que intervienen cifras de conceptos de uno y otro estado.

Pueden formarse razones tomando en consideración cuentas o conceptos de otros estados que no sean los ya mencionados, por lo que estas razones se incluirán en el grupo de las razones estáticas si el estado corresponde a tal naturaleza, y dinámicas si utiliza cifras de un estado de esa naturaleza o de dos estados financieros de diferente naturaleza.

El grado de dependencia o relación se conoce al efectuar una división entre las cantidades que muestran los valores sujetos a comparación; al cociente obtenido se le denomina **razón**. Esta razón, normalmente nos indica como se ha expresado la cuantificación de la dependencia o relación existente.

Entre las razones simples más utilizadas se encuentran las siguientes:

- a) **Solvencia**
- b) **Estabilidad**
- c) **Rentabilidad**
- d) **Actividad**

Cuadro Del Método De Razones Simples.

A continuación, se presentarán primeramente las Razones Financieras que se consideran más comunes.

I. Análisis De La Solvencia

$$\text{Solvencia circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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 los cuales se cubrirán las deudas próximas a vencer. Es decir, el Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante.

Interpretación: esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista de del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena.

$$\text{Liquidez o "Prueba del Ácido"} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

Interpretación: en este caso, la razón debe ser cercana a la unidad para considerarla razonable; dependiendo el giro de la empresa para una interpretación más adecuada. Esta razón nos indica si aún sin los inventarios podemos afrontar las deudas en las que se han incurrido.

II. Análisis De La Estabilidad

a) Estudio del Capital

$$\text{Origen del Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{Origen del Capital} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}}$$

a Corto Plazo

$$\text{Origen del Capital} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

a largo plazo

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

Interpretación: Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la primer razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasara a ser propiedad de terceras personas. Respecto a las otras dos razones, es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

$$\text{Inversión del Capital} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$$

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

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

$$\text{Valor Contable del Capital} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}}$$

Son valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y como resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinándose el rendimiento obtenido, aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de administración.

Interpretación: esta razón muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1, nos indicará el grado de aprovechamiento mientras dicha relación aumente y siendo inferior a 1, denotará una situación de peligro.

b) Estudio del Ciclo Económico

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

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

Interpretación: esta razón indica indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señala el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\text{Rotación de Inventarios de Artículos Terminados} = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

Al igual que la razón anterior, ésta nos indica las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Lo anterior se comprende fácilmente si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio al que están valuados los inventarios.

Interpretación: esta razón indica indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\text{Rotación de Materias Primas} = \frac{\text{Costo de Materia Prima Empleada}}{\text{Promedio de Inventarios Materias Primas}}$$

Esta razón nos indica las veces que se desplaza la Materia Prima del total empleado en producción.

Interpretación: en forma general, puede decirse que mientras nos indique un desplazamiento superior, mejor es la política administrativa seguida.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

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

Interpretación: la interpretación correcta a esta razón le dará el conocimiento que se tenga de las Rotaciones de Cuentas por Cobrar, y se tendrá la pauta para precisar si está o no de acuerdo al crédito que nos conceden y de ahí que nuestro razonamiento sea más lógico, aún cuando sobrepasara los límites ideales.

c) Convertibilidades

Si los datos obtenidos por las razones anteriores que muestran la rotación de diferentes cuentas y las traducimos a días, tendremos datos más comprensibles.

$$= \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Interpretación: referente a Cuentas por Cobrar, sabremos si el crédito concedido está de acuerdo a la política administrativa y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer el ciclo

económico. Entre menor sea el número de días, será más ventajoso, ya que indica que se recuperará más rápido el efectivo puesto en actividad.

$$= \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Artículos Terminados}}$$

Interpretación: al igual que en la anterior, mediante un dato que represente el menor número de días será mejor. A través del resultado de esta razón se conocerán los días que se necesitan para colocar en el mercado la producción.

$$= \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Interpretación: ésta razón indica el número de días en que la empresa está liquidando sus deudas, situación que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedidos por sus proveedores. Si se compara esta razón con la del crédito que concede la empresa, sabremos si ésta trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

Suma de Convertibilidades = Duración del Ciclo Económico

Interpretación: el Ciclo Económico de la empresa se obtiene sumando el resultado de las

convertibilidades anteriores , de ésta manera se determinará el plazo medio necesario para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo desde la compra de materias primas, la transformación de éstas a productos terminados, su colocación en el mercado y por último, el cobro en efectivo.

Si la suma de convertibilidades muestra un ciclo económico acorde a la actividad de la empresa, se considerará que la Estabilidad estará dentro de sus límites aconsejables.

III. Análisis De La Productividad

$$\begin{array}{r} \text{Ventas Netas} \\ \hline \text{Capital Contable} \end{array}$$

Estudio de las Ventas =

$$\begin{array}{r} \text{Ventas Netas} \\ \hline \text{Capital de Trabajo} \end{array}$$

Interpretación: para obtener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el de Trabajo, ya que las ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

$$\begin{array}{r}
 \text{Utilidad Neta} \\
 \hline
 \text{Capital Contable} \\
 \\
 \text{Estudio de la Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo Total} + \text{Capital Contable}} \\
 \\
 \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}
 \end{array}$$

Interpretación: las razones que se indican, muestran el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y por ende, la eficiencia de la política administrativa.

La primera razón señala la productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia.

La segunda razón toma en consideración no solo los recursos propios sino también los ajenos.

La tercer razón dará el rendimiento que por cada peso de venta, obtiene la empresa.

Como es de suponer, mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una mejor política administrativa que redundará en una solvente y estable situación financiera. Es necesario comparar la utilidad con las ventas para precisar si la empresa está obteniendo el resultado normal de acuerdo al giro y volumen de sus operaciones.

IV. Análisis De La Rentabilidad

Estas razones relacionan los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos, el capital, etc. permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a niveles determinados de ventas, de activos, de inversión de accionistas, por ejemplo

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Interpretación: determina el porcentaje que queda de cada peso por ventas después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Debe mantenerse lo más alto posible, ya que es una medida común del éxito de una empresa con respecto a las utilidades sobre las ventas.

El porcentaje resultante indica que por cada peso de ventas, se está ganando “x” cantidad.

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

Esta razón representa el porcentaje de utilidades operativas respecto a las ventas.

$$\text{Porcentaje de Utilidad} = \frac{\text{Rendimiento}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta medida nos informa acerca del porcentaje de utilidad que obtienen los accionistas en relación a su inversión total.

❖ Razones Estándar

Mediante este método se busca subsanar los errores de la administración y llegar al perfeccionamiento con el uso de estándares, que no es otra cosa que el instrumento de control y medida de eficiencia para eliminar errores, desperdicios, etc., esto, mediante la comparación constante con datos reales o actuales.

Dicho método de razones financieras estándar, representan un promedio de una o varias empresas que laboran dentro de una determinada rama o actividad; es por medio de la comparación constante de los resultados obtenidos contra los estándares que se determina el grado de eficiencia alcanzado, permitiendo a la administración poner mayor atención a las variaciones encontradas en el análisis.

Las razones simples funcionan como base para el cálculo de las razones estándar, puesto que al realizar un análisis de los resultados durante varios períodos transcurridos dentro de una actividad normal, se constituye una razón estándar.

Así, las Razones Estándar se dividen en :

a) **INTERNAS.**- Se basan en datos de la propia empresa de años anteriores. Su función es servir como instrumentos de control para medir la eficiencia financiera y de operación de la empresa.

b) **EXTERNAS.**- Se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar. Es decir, se determinan con los datos obtenidos de empresas dedicadas a la misma actividad, durante períodos de tiempo iguales. Estas razones se utilizan como medida básica de comparación de la empresa respecto a sus competidores.

Aplicaciones De Las Razones Estándar.

Razones Estándar Internas:

- 1.- En la determinación de los costos de Producción y de Distribución: Costos Estándar.
- 2.- En el Control Presupuestal.
- 3.- Como medidas de control en la dirección de empresas Filiales y Sucursales (principalmente cuando están localizadas en diferentes regiones).
- 4.- Como medida de supervisión de distribuidores y representantes.
- 5.- En la Auditoría Interna. El empleo de estas razones ha probado ser efectivo en:
 - a) la determinación de dónde y cuándo amerita hacer revisiones especiales; y
 - b) para verificar la bondad de dicha auditoría, en virtud de que el auditor interno está obligado a asumir la responsabilidad de descubrir y actuar con diligencia en las situaciones irregulares.

Razones Estándar Externas:

- 1.- Por instituciones de crédito, en especial para concesiones de créditos o vigilancia de los mismos.
- 2.- Por los inversionistas, en materia de rendimientos.
- 3.- Por los Profesionales: Contadores Públicos, Licenciados en Administración de empresas, Economistas, etc., en su deseo de prestar un mejor servicio a sus clientes, para que éstos puedan tener una noción relativa del significado de un negocio dentro de la respectiva actividad económica; y
- 4.- Por el Estado, en estudios económicos y fiscales.

En México puede decirse que es nula la aplicación de este método por las siguientes:

DESVENTAJAS:

- 1.- *Juicios personales* en la elaboración de los Estados Financieros, sin salirse de las Técnicas Contables, Principios y Normas del Contador Público.
- 2.- *Cierre de Balance*, en fechas distintas, es decir, que al comparar los datos de la empresa que analizamos al 31 de diciembre, con los datos de otras empresas que cierran sus ejercicio en otra fecha, por lógica variarán en su información.
- 3.- *Mercado*.- Los datos con los cuales se van a comparar pueden ser de épocas en que existe una inflación o deflación en el mercado, distinto al ejercicio analizado.
- 4.- *Similares*, pero no idénticos, lo cual quiere decir que no es lo mismo:
 - a) Una empresa que produce objetos finos a otra que se dedica a lo mismo, pero de objetos corrientes.

- b) Una empresa de gran magnitud a una de escasos recursos.
- c) Una empresa con varios años establecida a una que inicia operaciones, etc.

5.- *Carencia de Datos.* - La estadística que en México se pueda obtener es tan vaga o tan poco veraz, que resulta imposible su aplicación práctica.

❖ Razones Índice

Este método está basado en los dos anteriores, que al combinarse pueden constituir un índice de las razones del negocio.

En este método se comparan datos de la misma empresa con años anteriores, se determina por diferentes procedimientos, sin embargo, solamente se mencionará uno de ellos que consiste en:

- 1.- Seleccionar aquellas razones, tanto simples como estándar que tengan mayor importancia para la empresa, sin que éstas excedan de diez razones.
- 2.- El conjunto de razones se igualan a 100% y se ponderan cada una de ellas a juicio del analista dándoles un valor según su importancia. (Tanto las razones simples como las estándar se multiplican separadamente para la ponderación antes dicha.
- 3.- Se suman las dos columnas ya ponderadas.
- 4.- Se divide la suma de las razones simples ponderadas entre la suma de razones estándar ponderadas, siendo el resultado la razón índice de la situación general de la empresa.

3.3 PUNTO DE EQUILIBRIO ECONÓMICO.

Una técnica de análisis muy importante, empleada como instrumento de planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas, es el Punto de Equilibrio. Esto debido a que es uno de los más avanzados e interesantes, por adentrarse en el terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos, otorgando una faceta distinta y más llamativa que los métodos basados principalmente en datos históricos.

El Punto de Equilibrio Económico fue descubierto aproximadamente en el año de 1920; siendo su descubridor el Ingeniero Walter Rautenstrauch, profesor de la Universidad de Columbia en Nueva York, quien consideró que los Estados Financieros no presentaban una información completa sobre la solvencia, productividad y estabilidad de la empresa.

Así, el profesor Rautenstrauch, con el objeto de encontrar una forma más clara y explícita de los Estados Financieros, llegó a determinar una fórmula que localiza rápidamente el lugar donde se encuentra el punto de equilibrio económico de una compañía, tomando como medio descriptivo la gráfica que representa la situación de la empresa objeto de la revisión.

El estudio analítico de la utilidad máxima de una empresa se facilita por el procedimiento gráfico, conocido con el nombre de Gráfica del Punto de Equilibrio Económico. En el Punto de Equilibrio Económico de una empresa, los ingresos producidos por sus ventas realizadas se equilibran a una cantidad igual a los costos totales de éstas; por tanto, hasta este punto, la empresa no obtiene ni utilidad ni pérdida. Se logran ganancias a medida que la cuantía de las ventas sea mayor que la cifra señalada por el Punto de Equilibrio Económico; y por consiguiente, se tienen pérdidas mientras que la suma de las ventas sea menor a la cantidad a la cual se refiere el Punto de Equilibrio Económico, puesto que su importe no alcanza a cubrir costos totales. Gráficamente, este punto se localiza en la intersección de la línea de ventas con la de costos.

Por lo tanto, para aplicar esta técnica es necesario tener conocimiento sobre el comportamiento de los ingresos, costos y gastos, separando los que son variables de los fijos. El estudio del Punto de Equilibrio Económico requiere básicamente de los siguientes datos:

- 1) **Ventas.-** Es la transferencia de una cosa a dominio ajeno mediante un precio pactado. Deberán ser tomadas en forma global y además como dato adicional el número de unidades vendidas. Todo lo anterior, debe ser operación normal de la entidad.

- 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; o bien, el gasto o gastos que se van a efectuar de acuerdo con los planes que la compañía tenga en perspectiva para el futuro y sean determinados de antemano. Pueden entenderse también como las erogaciones necesarias en que se incurre, haya producción o no, es decir, se generan independientemente del volumen de la producción y las ventas.

Como ejemplos notables dentro de los Costos Fijos, encontramos: los sueldos, la depreciación en línea recta, las cuotas del Seguro Social, rentas, etc.

- b) **Costos y Gastos Variables.-** Son aquellos gastos que comúnmente varían con relación al volumen de las ventas que efectúa la empresa, puesto que a mayor volumen de ventas, mayores serán dichos gastos, por lo tanto se modifican en proporción directa con la producción de la empresa.

Dentro de esta clasificación encontramos ejemplos como: la mano de obra pagada a destajo, materias primas, las comisiones a los agentes, el Impuesto sobre la Producción, etc.

- c) **Semifijos.-** Estos Costos o Gastos, llamados también gastos semi-variables,

semi-constantes, regulables, etc., son aquellos gastos que dan elasticidad al determinar si un gasto es fijo o es variable, ya que varían según el criterio del analista, sin embargo, para efectos de esta técnica, deben ser clasificados como fijos o variables, esto aplicando el buen juicio y tomando en cuenta su comportamiento a nivel de volumen de operación.

Dentro de los ejemplos, tenemos algunos que por su naturaleza misma no se definen con exactitud y suscitan controversias: pago de teléfonos, telégrafos, correo, etc.

El objetivo de ésta técnica es determinar el volumen de ventas necesarios para que la empresa, sin obtener utilidades pueda cubrir los costos y gastos en que incurrió.

El Punto de Equilibrio Económico permite tomar decisiones como:

- Determinación del nivel de operaciones que deben mantenerse para cubrir los costos de operación.
- Evaluar la rentabilidad o falta de esta a diferentes niveles de ventas.
- Pronosticar factores como la determinación del costo unitario a diferentes niveles de producción.
- Determinación de los volúmenes de ventas para justificar una propuesta de ampliación de la planta.
- Evaluación de la eficiencia administrativa, al comparar los resultados reales del Punto de Equilibrio Económico con niveles predeterminados.

- Para la toma de decisiones en cuanto a ajustes en las operaciones normales y posibles modificaciones a las políticas de la empresa.

El método de Punto de Equilibrio Económico está basado en un sistema de fórmulas representadas con las abreviaturas que se presentan a continuación:

PE = Ventas de Equilibrio en pesos.

CF = Costos (Gastos) Fijos en pesos

CV = Costos (Gastos) Variables .

PV = Precio de Venta Unitario en pesos.

CM = Contribución Marginal Unitaria.

% CM = Porcentaje de Contribución Marginal.

U = Utilidades en pesos.

V = Ventas en pesos.

La contribución marginal (CM), es la aportación por las ventas de cualquier período.

Para calcular el Punto de Equilibrio Económico, se tienen las siguientes fórmulas:

$$1.- PE = \frac{CF}{1 - CV/V}$$

$$2.- PE = \frac{CF}{\% CM}$$

Se obtiene de la siguiente manera:

- VENTAS
- (-) COSTOS VARIABLES
- (=) CONTRIBUCIÓN MARGINAL
- (-) COSTOS FIJOS
- (=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Para conocer el valor de %CM, es necesario aplicar cualquiera de las siguientes fórmulas:

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

Así, el Punto de Equilibrio Económico es el resultado de dividir los Costos Fijos entre el porcentaje de contribución marginal, es decir, es el porcentaje de rendimiento marginal por cada peso invertido en los Costos Fijos; la aplicación de esta fórmula obtiene exactamente el mismo resultado que se obtiene al aplicar la primera. El porcentaje de Contribución Marginal (%CM) es el resultado de dividir el importe de la contribución marginal entre el valor de las ventas, etc.

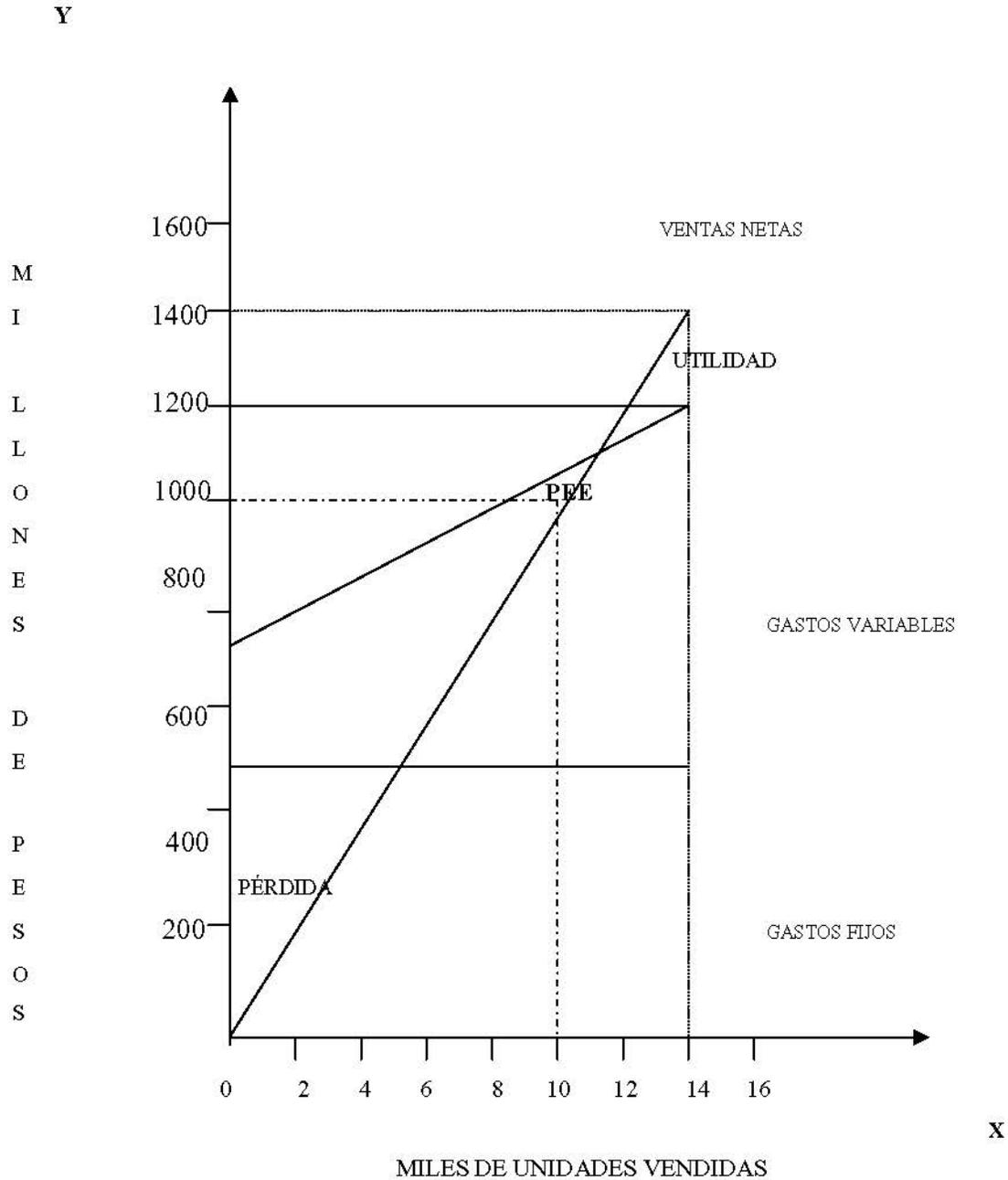
Gráfica de utilidades del punto de equilibrio económico.

Para dar una mayor claridad a lo explicado anteriormente, es necesario elaborar la Gráfica de Utilidades. Dicha gráfica está basada en las llamadas Líneas Coordinadas, correspondiendo la ordenada o eje vertical a unidades monetarias; mientras que la abscisa o eje horizontal corresponde a unidades de producción.

Como ya mencionamos con anterioridad, en esta gráfica, todo punto que represente a las ventas y figure abajo del punto de equilibrio económico, indica que la empresa está obteniendo pérdida en operación; y todo punto que represente a las ventas, y que se encuentre arriba del punto de equilibrio, significa utilidad en operación, la cual aumentará a medida que el punto de las ventas se aleje del punto de equilibrio económico.

A continuación presentamos la estructura de una Gráfica de Punto de Equilibrio económico:

LA META, S.A. DE C.V.
GRÁFICA DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 200X.



Al realizar la interpretación de la Gráfica de Punto de Equilibrio Económico o de su representación numérica, se debe tener presente que la misma se refiere a la relación entre las

ventas y los costos totales en un corto plazo, por lo que deben ponderarse los cambios en los costos de las materias primas, mano de obra, la utilización de equipo nuevo, procesos de fabricación, que lógicamente modificarán las relaciones, sobre todo en aquellas empresas que experimenten en forma constante los cambios antes enumerados.

En resumen, la Gráfica de Punto de Equilibrio Económico es útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas u opciones que debe plantearse la administración de una empresa antes de hacer modificación alguna en las condiciones operantes, con objeto de seleccionar la alternativa u opción más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse. En esa virtud, la determinación del punto de equilibrio debe ser dinámica, y sobre diferentes suposiciones de estrategias y políticas administrativas y, así poder coadyuvar en la toma de decisiones para lograr una empresa financiera y económicamente sana.

Los Métodos que se han clasificado como dinámicos, constituyen junto con el Estudio del Punto de Equilibrio Económico, la tendencia moderna dentro del análisis de estados financieros.

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

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

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

La base de estos métodos dinámicos la constituye el razonamiento de que una empresa se encuentra en evolución continua, misma que puede descubrirse o encontrarse como antecedente en el desarrollo de sus operaciones a través de un período bastante largo, normalmente superior a un ejercicio; por lo tanto, si el análisis se concreta al estudio de una situación, tal como sucede en un Estado de Situación Financiera, o bien, en un solo ejercicio, por ejemplo un Estado de Resultados, lógicamente no podría descubrirse la dirección o tendencia que muestra el desarrollo de una empresa.

El objeto de los Métodos Dinámicos es precisamente el de descubrir dicha tendencia o dirección, con lo cual las interpretaciones de dicho análisis permitirán suponer que la empresa seguirá en el futuro una tendencia similar.

De acuerdo con lo anterior, si la tendencia es buena, se aceptará la política que la ha originado y si ha sido mala, se estará en posibilidad de cambiarla.

Así, se puede decir que los métodos horizontales se encuentran basados en un Análisis Comparativo, como ya mencionamos, de esta manera se estudian los cambios sufridos en los negocios en el transcurso del tiempo, para lo cual es necesario emplear Métodos de Análisis Especiales, que sirvan para describir dichos cambios.

Los cambios comparativos son dinámicos y sirven como base para constituir lo que ya ocurrió, comparándolo con lo que se deseaba obtener. Esto permite interpretar el comportamiento actual y detectar las situaciones tanto favorables como desfavorables a través de analizar los elementos de comparación.

Los métodos más frecuentemente usados para este fin, son:

- Método de Aumentos y Disminuciones
- Método de Tendencias
- Métodos Gráficos

CAPÍTULO 4

MÉTODOS HORIZONTALES O DINÁMICOS

4.1 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este método fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios.

El Método de Aumentos y Disminuciones compara cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o a una misma clase de Estados Financieros, pertenecientes a diferentes períodos. De esta manera se obtiene la variación que existe entre ellos y se procede a analizar si ésta se refiere a un aumento o a una disminución de recursos; también puede expresarse como variación positiva o negativa dependiendo de la comparación de que se trate.

La aplicación de este método da lugar a los llamados Estados Financieros Comparativos, generalmente referidos a los estados del último ejercicio con los del anterior.

El mérito de los Estados Financieros Comparativos, radica en presentar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando así la selección de los cambios que se juzguen pertinentes para estudios posteriores.

Consiste en comparar estados financieros iguales, correspondientes a dos o más años (los Estados de Posición Financiera entre sí, etc.), obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más años; por ejemplo, el saldo de Almacén en 200X era de \$ 9'850,000 y en 200Y de \$ 11'980,000, produciéndose una diferencia a más de \$ 2'130,000; que podemos interpretar como una aumento en las inversiones de la empresa en los Artículos Terminados. Posteriormente, a la vista de dichas diferencias, se obtendrán las conclusiones correspondientes.

Se comprenderá que para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se utilizarán los llamados estados financieros Comparativos, incluyendo en este rubro los siguientes:

- a) Estado de Situación Financiera Comparativo.
- b) Estado de Resultados Comparativo.
- c) Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- d) Estado de las Modificaciones del Capital de Trabajo.

El conocer las diferencias de aumento o disminución, según sea el caso, resultantes de la comparación de los estados de situación financiera o de resultados, no es suficiente aunque proporcionen información o arrojen alguna idea sobre la eficiencia en las actividades, por lo tanto existe la necesidad de investigar las causas motivo de tales cambios.

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

Para una mejor comprensión del origen de las variaciones obtenidas, se deberá contar con información suficiente y relacionada con cada uno de los renglones que integran los estados financieros. Además, es importante mencionar que este método sirve de base para la elaboración de los estados financieros de Origen y Aplicación de Recursos y el de Flujo de Efectivo.

A continuación se explican los estados financieros derivados de éste método de análisis.

Estado de situación financiera comparativo

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

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

Formas de analizar el balance comparativo

a) Capital de Trabajo

Para poder determinar si el aumento de efectivo es causa de un sobrante ocioso de fondos, sería necesario elaborar un presupuesto de entradas y salidas de efectivo, que permitan en términos generales, determinar los fondos que se necesitan para hacer frente a las obligaciones a corto plazo de la empresa.

Por otro lado, al establecer el monto de las ventas, las políticas de crédito, los plazos otorgados y la actuación del departamento de cobranzas nos permiten determinar si los cambios a cargo a clientes están en proporción con los cambios en el volumen de las operaciones, o pueden evidenciar una acumulación de tales saldos y en especial de los incobrables.

Un punto de gran relevancia a analizar y verificar es que el aumento del pasivo circulante esté en proporción con los aumentos del activo circulante. Su importancia radica en que, por regla general, todo aumento de pasivo circulante debe relacionarse con los aumentos de activo circulante, ya que es necesario que el pasivo exigible esté garantizado con activos de fácil realización, para mayor seguridad de los acreedores.

b) Activo Fijo

La inversión en el renglón del Activo Fijo debe relacionarse con el volumen de producción y de ventas de la empresa. El aumento de la rotación del activo fijo reduce los costos, en virtud de que los costos fijos se distribuyen entre mayor número de unidades.

Si con la inversión en activo fijo se aumenta permanentemente la producción y las ventas, o se disminuyen los costos de producción y de distribución, puede estimarse que dicha inversión ha sido útil y justificada, puesto que permite obtener mayor rendimiento.

Las disminuciones en el activo fijo, pueden deberse, entre otras causas: a la disminución originada por la depreciación, en cuyo caso debe precisarse el monto de la misma; o a la venta de partes de ese activo.

Para la interpretación de los estados financieros, hay que tomar en consideración los cambios de importancia de los intangibles.

c) Pasivo a Largo Plazo

Se debe verificar la tendencia del pasivo a largo plazo: si esta tiende a disminuir o siempre permanece constante, ya que por regla general, el pasivo fijo tiende a disminuir; en caso de que permanezca constante, es necesario determinar las causas, puesto que su constante renovación perjudica la situación financiera de la empresa, esto es debido al alto interés que generalmente causa.

d) Capital Contable

Es importante observar los cambios reflejados en el capital social y en las reservas de las utilidades y verificar si acusan estabilidad financiera de la empresa, esto con el objeto de determinar si el capital aportado es el necesario para el funcionamiento de la misma y si su política de dividendos se ajusta a las necesidades financieras de la misma.

Es de gran interés analizar el origen de las nuevas aportaciones de capital ya que no produce los mismos efectos un aumento de capital con nuevas aportaciones en efectivo, que un aumento por la capitalización de reservas, puesto que en el primer caso existe un aumento real de medios de acción, y en el segundo caso no, pues la empresa ya contaba con ese capital y lo único que se hace es cambiar su forma jurídica y su presentación financiera.

El análisis de este rubro, es entre otros puntos, el de determinar si de acuerdo con la estructura financiera ha sido razonable, insuficiente o excesiva.

Estado de resultados comparativo

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

La comparación del Estado de Resultados del último periodo, con el mismo estado de un periodo anterior, proporciona datos sobre los aumentos o las disminuciones que hubo en las diversas cuentas de productos y de costos incurridos.

Dichos cambios, al ser interpretados pueden servir como base para valorizar los resultados obtenidos y formular la norma de política financiera y de operación que han de seguirse en el futuro de la empresa.

Como los cambios mostrados por el Estado de Resultados Comparativo y por el Balance Comparativo se expresan en unidades monetarias, los defectos y limitaciones señalados para el Balance, son inherentes al Estado de Resultados.

Las deducciones derivadas de la interpretación del Estado de Resultados Comparativo, son correctas cuando el estudio de los cambios se hayan llevado a cabo con toda la información adicional necesaria, de manera que explique no sólo el cuánto, sino también el cómo y el por qué de las diferencias.

Estado de cambios en la situación financiera

Como ya se había mencionado anteriormente, es un estado financiero que, mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestran los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un periodo determinado. Al hablar de recursos, nos referimos al conjunto de medios al alcance de una empresa para que ésta, al trabajarlos, pueda cumplir con sus objetivos.

Origen de los recursos

En cualquier entidad o empresa, los recursos provienen de cuatro fuentes principalmente:

- a. De la utilidad neta, que finalmente viene a ser un aumento al capital contable del negocio.

- b. Por disminuciones de activo, lo cual puede ser ocasionado por la venta de mercancías que acarreen una disminución en los inventarios aún cuando puede repercutir en el aumento de otro activo como el efectivo en caja o bancos, o en la cuenta de clientes.

- c. Por aumentos de Capital, ya que puede presentarse el caso de que se realicen nuevas aportaciones de Capital.

- d. Por aumento de pasivos: se presenta cuando el negocio utilizó recursos ajenos, ya sea por compras a crédito, préstamos obtenidos, etc.

Aplicación de los recursos

Los recursos obtenidos de las fuentes mencionadas, pueden tener su aplicación en las siguientes situaciones:

- a. Pérdida en los Resultados del Ejercicio: si la utilidad es una fuente de recursos, la pérdida es entonces una aplicación de los mismos, puesto que si la utilidad significa que la empresa a logrado obtener recursos como resultado de sus operaciones, la pérdida representa que la operación de la empresa dio como resultado la salida de esos recursos.

- b. Aumentos en el Activo: indican aplicación de recursos, pues corresponden a aumentos de efectivo, inventarios de Materias Primas, inventario de Producto en Proceso, inventarios de Productos Terminados, Maquinaria y otras partidas de activo excepto los casos de revalorización de dichos activos.

- c. Disminuciones en el Capital; las disminuciones en el Capital Contable indican una aplicación de recursos, pues corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad (retiro de aportaciones, pérdidas, dividendos decretados, etc.)

- d. Disminución de Pasivo; indican la aplicación de los recursos puesto que, corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad en el cumplimiento de las obligaciones contraídas, como pueden ser los recursos que han salido de la empresa, los cuales han sido aplicados para reducir saldos a favor de los acreedores.

Al procedimiento a seguir para la formulación de este estado es el siguiente:

- I. Obtener los Estados de Situación Financiera correspondientes a dos fechas que abarquen el periodo que se desea estudiar.

- II. Formular un Estado de Situación Financiera Comparativo.

- III. Clasificar los conceptos que constituyen origen y los que constituyen aplicación, tomando en cuenta las diferencias obtenidas mediante el estado comparativo que comprende el punto anterior.
- IV. Agrupar dichos conceptos dentro de la ordenación señalada, sumando cada uno de los cuatro grupos que constituyen origen y cada uno de los de aplicación, cuyas sumas respectivas, deberán ser iguales y mostrarán el movimiento que han tenido dichos recursos durante el citado periodo.

En conclusión, este Estado representa un refinamiento del Estado de Situación Financiera Comparativo, en el cual se presentan los cambios que se perciben en el Balance y la conexión entre el Balance Comparativo y el Estado de Resultados en forma clara y accesible.

MECANISMO DE ELABORACIÓN

(+) Utilidad Neta del Período

(+) Cargos Virtuales:

- Depreciaciones
- Amortizaciones
- Estimaciones
- Provisiones
- Obsolescencias
- Impuestos Diferidos

(+) Orígenes de Recursos:

Disminuciones en Activos

Incrementos en Pasivos

(-) Aplicaciones de Recursos

Incrementos en Activos

Disminuciones en Pasivos

(=) Recursos Generados por la Operación

(+) Aportación de los Socios

(-) Reembolso a Socios

(+) Endeudamiento con Acreedores Financieros

(-) Amortización de Deuda con Acreedores Financieros

(=) Recursos Generados por Financiamiento

(+) Desinversiones en Activos Fijos y Otros

(=) Recursos Generados por la Inversión

Efecto: Diferencia en las cuentas de Bancos.

4.2 MÉTODO DE TENDENCIAS

El método de tendencias es un método comparativo horizontal que determina la proporción que guardan las cifras de los distintos renglones homogéneos de los Estados Financieros sucesivos y correspondientes a una misma empresa y a períodos de tiempo y fecha similares. Al igual que el Método de Aumentos y Disminuciones toma como base el más antiguo y lo compara contra el

más reciente y así sucesivamente dependiendo de la cantidad de Estados Financieros que se tengan para efectuar el análisis.

Su utilidad estriba en que al presentar las cifras correspondientes a ejercicios resumidos a una base común, facilita la comparación de las relaciones existentes entre las cifras de los conceptos homogéneos de los diferentes renglones que integran los Estados Financieros correspondientes a tres o más ejercicios.

Podemos decir que éste método constituye una ampliación del método anterior, o sea, el de aumentos y disminuciones.

Efectivamente, la principal desventaja que se citó para el método de aumentos y disminuciones, era que presentaba ciertas dificultades cuando se quería aplicar a más de tres ejercicios, ya que entonces surgía la dificultad de adoptar cuál era la mejor base sobre la cual se realizaría el cálculo de las diferencias.

Por otra parte, se ha apreciado en la técnica actual del análisis la conveniencia de estudiar más de tres ejercicios, a efecto de contar con un punto de vista más elevado y permita apreciar la dirección que ha seguido la empresa, lo cual a su vez, obviamente permite conclusiones más exactas que si únicamente se examinaran lapsos más cortos.

Para la resolución de dicho problema, existe el llamado Método de Tendencias, el cual tiene como base los mismos índices que el anterior.

La importancia del estudio de la dirección del movimiento de las tendencias en varios años, radica en hacer posible la estimación sobre bases adecuadas de los probables cambios futuros en las empresas y como y por qué le afectan.

Los cambios en la dirección de las Tendencias no se realizan repentinamente, sino de manera progresiva en un cierto tiempo, lo que nos permite conocer el pasado, fundar el presente y

proyectar el futuro de la empresa; sin embargo, se deberá actuar con cautela debido a que la situación de los negocios cambia constantemente y su éxito o fracaso se debe en gran número tanto a factores internos como externos.

El procedimiento de las tendencias puede aplicarse a cualquier Estado Financiero, siempre y cuando cumpla los siguientes requisitos:

- ✓ Las cifras deben corresponder a Estados Financieros de la misma empresa.
- ✓ Las normas de valuación deben ser las mismas para los Estados Financieros que se presentan.
- ✓ Los Estados Financieros Dinámicos que se presentan deben corresponder a periodos de tiempo y fechas correspondientes al mismo ejercicio.

Para la aplicación de este método debe tomarse en cuenta el pasado, esto es, haciendo uso de los Estados Financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente los cambios que han tenido las cifras hasta el momento (presente).

Al igual que los anteriores, este método es un procedimiento explorativo, generalmente nos indican posibles anomalías o indicaciones de cómo se encuentra la empresa, de ahí la necesidad de realizar estudios posteriores para poder determinar la buena o mala situación de la misma.

Procedimiento del método

Para estudiar el sentido de una tendencia, deben ordenarse cronológicamente las cifras correspondientes. Se ha reconocido universalmente que el método más adecuado y sencillo para el estudio de las tendencias, es el conocido bajo el nombre de números relativos.

Este método consiste en tomar un período base, y las cifras respectivas a los diversos hechos pertenecientes a dicho período se consideran como el 100%; luego se calculan los porcentajes de cada uno de los otros períodos, respecto al período que se ha determinado como base, de las cifras correspondientes a los mismos hechos. Una vez efectuada la reducción de las cifras originales a números relativos, es conveniente, cuando el número de períodos es de consideración, hacer su representación gráfica, lo cual significa un paso más hacia la simplificación de las cifras o sus relaciones.

FÓRMULAS APLICABLES

Para obtener el relativo:

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

Para obtener la Tendencia Relativa:

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

Así, el número índice es un artificio utilizado en estadística que consiste en adoptar una base tomando el dato correspondiente a determinado año o período de que se trate, cuyo valor se iguala a 100 y, como ya lo hemos mencionado, tomando en consideración esta base se calculan las magnitudes relativas que representan en relación a ella, los distintos valores correspondientes a otros ejercicios. Veremos que para efectuar este cálculo pueden tomarse como base las proporciones.

Supongamos la siguiente serie correspondiente a los saldos de Caja y Bancos de una empresa determinada por los años 200V y 200Y:

200V	\$50,000
200W	60,000
200X	75,000
200Y	72,000

Estableciendo las proporciones correspondientes tendremos (tómese como año base el 200V):

$$\begin{aligned}
 50,000 & : 100 :: 60,000 : X ; X = 120 \\
 50,000 & : 100 :: 75,000 : X ; X = 150 \\
 50,000 & : 100 :: 72,000 : X ; X = 144
 \end{aligned}$$

De acuerdo con lo anterior, podemos formar nuestra serie de números índices, olvidándose ya de los números absolutos que teníamos en un principio como datos, los cuales representan:

200V	=	100
200W	=	120
200X	=	150
200Y	=	144

Ahora vamos a determinar las ventajas y desventajas que presenta este Método de Tendencias.

Las ventajas son las siguientes:

- 1.- Reporta número relativos, ya que en última instancia los números índice no son sino números relativos, por lo que rápidamente se obtiene una idea de la magnitud de los cambios observados, ya que su valor se relaciona en todo momento con una base; por lo tanto, al mismo tiempo nos podemos dar cuenta con su lectura, de la tendencia o sentido hacia la cual se ha dirigido el concepto cuya serie se presenta.

2.- Facilita la interpretación y la representación gráfica en la cual se aprecia de manera más clara el desarrollo del objeto de análisis, es decir de la situación de la empresa a través de diversos años o períodos.

Las desventajas de el Método de Tendencias son las siguientes:

1.- Por tratarse de números relativos es factible olvidarnos de los números absolutos que representan, y por lo tanto, no considerar su verdadera magnitud en términos monetarios.

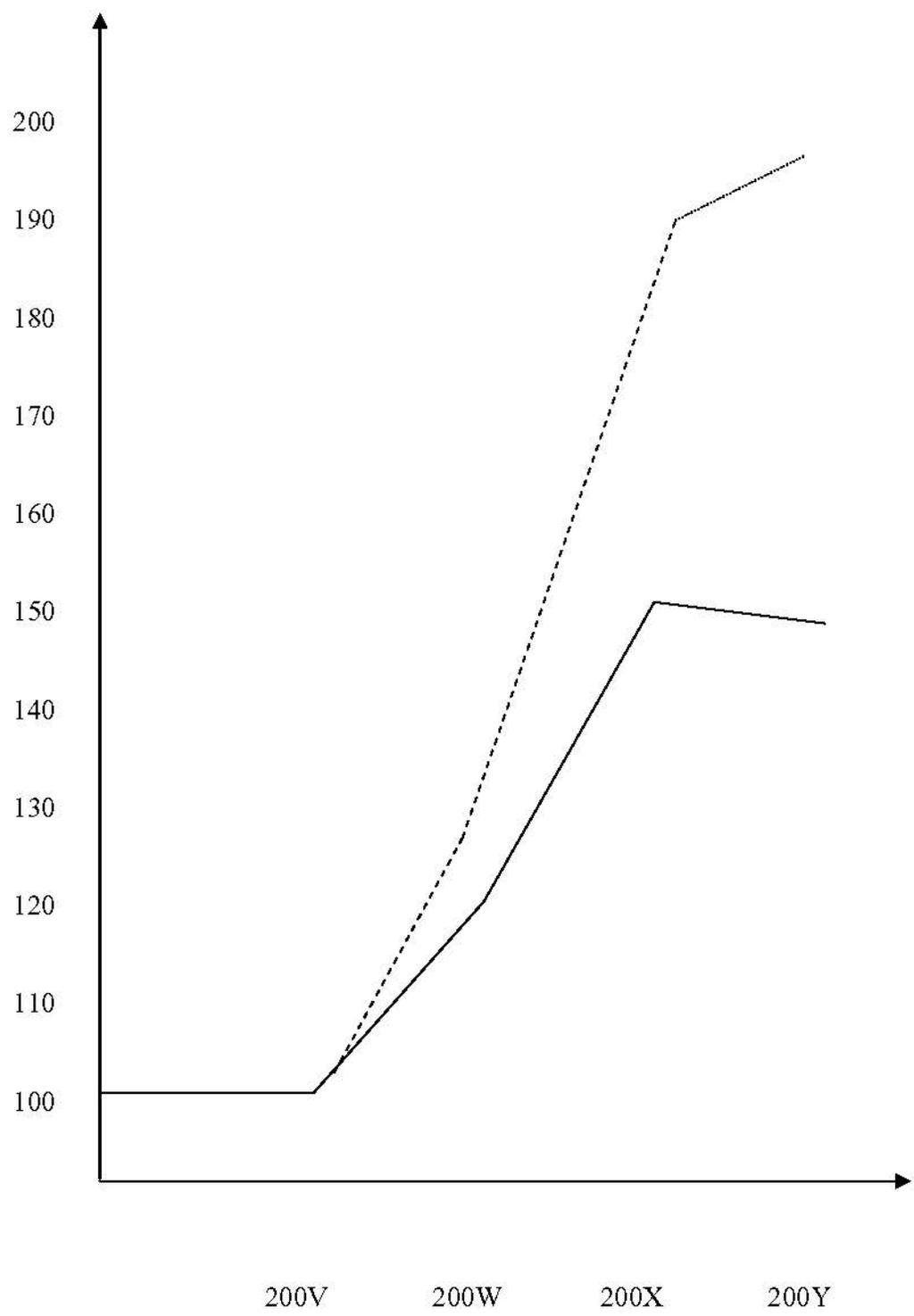
2.- Por la utilización de números relativos, y en consecuencia del Método de Tendencias, se señala la dificultad de elegir el período base.

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

Para una comprensión más completa de las tendencias, podemos auxiliarnos del Método Gráfico.

De manera que podemos afirmar que el complemento indispensable en el cálculo y aplicación de este método de análisis y que posteriormente facilita la interpretación del mismo al momento de su presentación, es complementado con una gráfica que presente los datos obtenidos en la realización del análisis.

A continuación presentamos un ejemplo de la Gráfica correspondiente al ejemplo de las proporciones presentado anteriormente.



Caja y Bancos _____ 100 - 120 - 150 - 144

Pasivo Circulante - - - - - 100 - 128 - 189 - 200

La importancia del método gráfico radica en que de esta manera se puede apreciar más claramente el desarrollo de la serie, principalmente si se trata de un período que comprenda bastantes años, y con mayor razón si se comparan varias series. Su aplicación puede llevarse a cabo representándolos ya sea en forma de líneas o de barra. Además se debe tener en cuenta que este método sirve como base en la elaboración de los presupuestos de la empresa; esto, debido a que marca el camino que han de seguir cada uno de los rubros que integran los Estados Financieros.

4.3 MÉTODOS GRÁFICOS

La aplicación de este método consiste en la representación gráfica de las cifras que arrojan los estados financieros, y se puede decir que se encuentra relacionado con otros métodos de análisis, como se mencionará más adelante.

Entre sus cualidades se encuentra que, para mostrar a los accionistas y público en general, quienes generalmente experimentan prejuicios en contra de aspectos numéricos y sin embargo suelen inclinarse hacia los dibujos que lógicamente no exigen esfuerzo alguno por parte suya.

Este método queda dentro de los denominados Dinámicos y se puede decir que no se consiguen a través de este, conclusiones diferentes a las que se han llegado mediante la aplicación de otros métodos, sin embargo tiene la ventaja de mostrar en una forma objetiva cómo se conforman los Estados Financieros o la relación entre cuentas o renglones de los mismos.

La presentación gráfica de éstos métodos puede ser de lo más variado, tanto como la imaginación del analista se desenvuelva, de acuerdo al método de análisis que aplique, los fines que pretenda y su predilección por la elaboración de gráficas. Así, la Estadística marca diversas formas de

representación gráfica de los estados financieros, sin embargo entre las más comunes encontramos la de barras y la de pastel.

Entre las formas más comunes están las que utilizan los ejes de las coordenadas para ilustrar los métodos del Punto de Equilibrio Económico a través de su gráfica de Utilidades, en sus diferentes modalidades. También están las gráficas utilizadas por el Método de Tendencias que mezclan los diferentes renglones que se analizan durante varios ejercicios.

Otra forma que se maneja con frecuencia es la llamada Gráfica de Pastel. La cual se divide cual si fueran rebanadas, los diferentes conceptos, renglones o cuentas utilizadas y convirtiendo los montos en grados, se dividirá la circunferencia utilizada.

Asimismo, la simbología también es auxiliar para este tipo de método, es decir, se toma un símbolo y se repite tantas veces como quiera representarse, o bien se usan diferentes medidas que denoten que son de mayor o menor magnitud las cifras comparadas.

Hay algunos autores que tienen un toque artístico en la elaboración de sus gráficas y dibujan los renglones del Estado de Situación Financiera con una caja registradora, la cual refleja el efectivo en caja y bancos, o quizá un almacén que represente la mercancía o los productos de la empresa, unas figuras humanas en número o tamaño que se refiera a los clientes, una máquina o un camión que se traduzca en las inversiones en maquinaria o equipo de transporte, y así sucesivamente con los demás renglones del Estado.

Como podemos comprender, el Método Gráfico es de uso común en todas las empresas, puesto que, a los empresarios y administradores les agrada y les ayuda la fácil comprensión de aspectos técnicos que en números resultan verdaderamente cansados y aburridos.

Sin embargo, el problema para el analista, es contar con el tiempo necesario para estar representando sus estudios en gráficas, por lo que se recomienda tal aplicación cuando por la importancia de su significado amerite el uso de las gráficas y en otros casos de simple rutina podría eliminarse o reducir al mínimo necesario.

CAPÍTULO 5

MÉTODOS

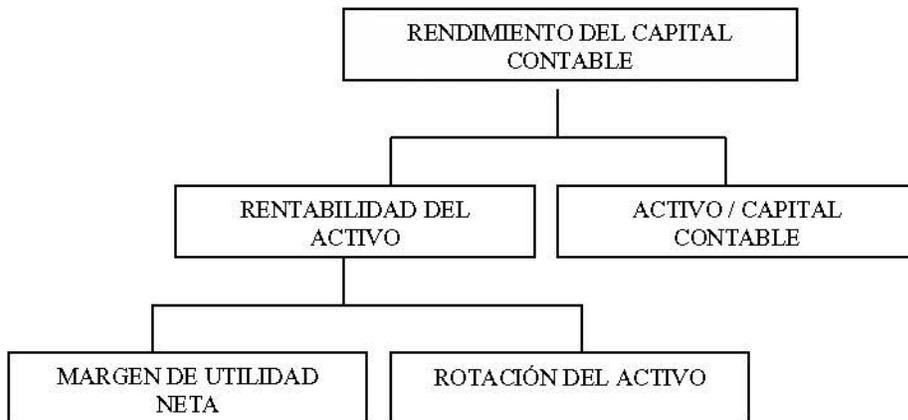
ACTUALES

5.1 METODO DUPONT

Una forma alternativa de medir la rentabilidad del capital contable es el Método Dupont o Gráfica Dupont.

A éste se llega a través de diferentes razones financieras que al combinarlas tratan de medir las relaciones que existen entre el margen de utilidad neta, la rotación del activo e indirectamente el nivel de endeudamiento. Todo lo anterior se representa gráficamente.

Gráfica Dupont.



Con dicho método la única razón financiera adicional es la del activo entre el capital contable, que nos indica cuántas veces el activo cubre el capital contable, una forma indirecta de medir el nivel de endeudamiento. Mientras menor la razón, menor el endeudamiento.

Una forma alterna de valorar esta razón es complementándola con la rentabilidad del activo. Si el Capital Contable financia el 100% del activo, la rentabilidad o rendimiento del capital contable sería igual a la rentabilidad del activo.

Por supuesto que a la rentabilidad del capital contable se puede llegar de manera directa, pero hacerlo en la forma en que señala el Método Dupont tiene la ventaja de que para llegar a la rentabilidad del activo se considera el margen de utilidad neta y la rotación del activo.

De esta manera, esta metodología ofrece la ventaja de que al desglosar la rentabilidad del activo en dos partes, se pueden analizar las causas de cualquier problema y por consiguiente tomar medidas correctivas.

Si el problema es, por ejemplo, de un margen de utilidad bajo o que tiende a la baja a través del tiempo, se pueden tomar decisiones de precios (más altos para buscar un mayor margen o más bajos para buscar un mayor volumen), de reducciones de costos y gastos o hasta de eliminación de líneas de productos no rentables buscando otros que sí lo sean.

Si el problema es de rotación, se tratará de identificar qué nivel de rotación es el que presenta problemas.

A manera de ejemplo, una mala administración del circulante o una subinversión o sobreinversión en el activo de largo plazo. Esta es la gran ventaja de utilizar el Método Dupont, el cual puede llegar a ser muy útil como herramienta de planeación y control.

5.2 VALUACIÓN ECONÓMICA DE LAS ACCIONES (EVA)

El entorno empresarial actual está hoy, más que nunca, enfocado a la obtención de lo que se denomina genéricamente “valor añadido”. Los inversores demandan a los gestores de sus

empresas que sean capaces de aportarles valor a través de la revalorización al alza de su inversión, creando riqueza. Sigue siendo cierto, por tanto, el objetivo último de la empresa entendido como la maximización de su valor para que los accionistas obtengan la recompensa esperada a su aportación de capital y estén dispuestos a seguir manteniendo su inversión.

Pero, ¿cómo cuantificar si una empresa está creando valor o destruyéndolo?. Tradicionalmente, medidas como la Rentabilidad o Beneficios por Acción han sido los ratios de gestión más utilizados por los analistas y servían, por extensión, como medidores del valor de los accionistas de la empresa. Sin embargo, como veremos no existe en la práctica una correlación inmediata entre la mejora de estos ratios y la creación de valor.

La creación de valor hay que definirla como la maximización del rendimiento de la inversión de los accionistas en el largo plazo. Y la aportación de valor debe impregnar y extenderse al mayor número de actividades posibles dentro de la organización. El EVA ha nacido como una herramienta, simple, comprensible y muy útil para extender y compartir esta filosofía entre todos los empleados y gestores.

Como todas las herramientas de gestión, no está exenta de inconvenientes y desventajas que pueden mermar su función explicativa del valor. Sin embargo, existen mecanismos que permiten adaptar el concepto para superar estas deficiencias aunque, como veremos, ello pueda perjudicar una de sus principales ventajas como es la simplicidad.

El concepto de EVA no es nuevo. Sin duda, no es más que una variación de lo que tradicionalmente se ha dado en llamar “valor o beneficio residual” y que se definía como el

resultado se obtenía al restar al beneficio operativo los costos de capital.

No obstante, los impulsores del “nuevo” EVA como herramienta de gestión fueron los consultores americanos Stern Stewart & Co. que, a principios de los 90, empezaron a difundir la utilidad de este concepto en la determinación de la estrategia empresarial y han conseguido incluso registrar las siglas EVA como acrónimo propio.

El EVA (“Economic Value Added”) ó Valor Económico Creado mide si el Beneficio Neto es suficiente para cubrir el Costeo del Capital empleado en la generación de este beneficio.

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Operativo Neto} - \text{Costo de Capital}$$

O mejor expresado, en términos absolutos:

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Operativo Neto} - \text{Costo de Capital} * \text{Capital empleado}$$

Si definimos la Rentabilidad del Capital o ROI (“Return on Investment”) como Beneficio Operativo Neto /Capital, podemos concluir:

$$\text{EVA} = (\text{Rentabilidad del Capital} - \text{Costo de Capital}) * \text{Capital}$$

Como vemos el EVA es una medida absoluta ya que multiplica por el Capital empleado, la diferencia entre la Rentabilidad y el Costo del Capital.

El Capital empleado se define como la suma de todos aquellos recursos invertidos o aportados a la compañía para el desarrollo de su actividad; en general, la suma de fondos propios y recursos ajenos, excluyendo de éstos, aquellos que no representan un coste explícito o implícito, como por ejemplo la financiación de proveedores.

El concepto que subyace en la definición del EVA es el conocido principio financiero de que los accionistas de la compañía deben recibir una rentabilidad suficiente por su inversión que compense el riesgo asumido. Es decir, el inversor debe recibir como mínimo la misma rentabilidad que recibiría en inversiones de riesgo similar efectuadas en los mercados de capitales. Si ello no es posible, la compañía opera en pérdidas desde el punto de vista del inversor, aunque económicamente obtenga beneficios o cash flows positivos. Estaría destruyendo valor en términos de riqueza.

Cuando el EVA es igual a cero, los accionistas están consiguiendo su rentabilidad esperada por el riesgo asumido por lo que deben estar, en principio, satisfechos. En el momento en que el EVA es positivo, la empresa está obteniendo en sus inversiones una rentabilidad superior al costo de capital; por lo que es esta diferencia la que se constituye en creación de valor adicional para el accionista.

Por el contrario, si la rentabilidad no supera el costo del capital invertido se está destruyendo valor y el inversor debería acabar abandonando la empresa.

EVA y MVA (Market Value Added)

A efectos de completar el análisis, conviene introducir un nuevo concepto complementario del EVA: el MVA o Valor Añadido de Mercado, que se define como la diferencia entre el valor de mercado de la compañía y el valor en libros de la misma.

$$\text{MVA} = \text{Valor de Mercado} - \text{Valor en Libros}$$

El MVA nos indica cuánto valor ha sido capaz de añadir la compañía al capital aportado por sus inversores. Si una compañía es capaz de obtener una rentabilidad superior a su costo de capital, sus acciones se negociarán con prima en los mercados; tendrá un MVA positivo. Por el contrario, si una compañía obtiene menor rentabilidad que el coste de su capital, sus acciones cotizarán con descuento; tendrá un MVA negativo. En consecuencia, vemos que un EVA positivo implica un MVA positivo. Dado que lo que se cotiza en los mercados son expectativas, podemos definir el MVA como la actualización de los EVA futuros.

$$\text{MVA} = \text{Valor Actual (EVA)}$$

En otras palabras, puede resultar útil para la valoración de empresas la siguiente expresión que permite relacionar el valor de mercado de los fondos propios con el EVA:

$$\text{Valor de Mercado} = \text{Valor en Libros} + \text{Valor Actual (EVA)}$$

En consecuencia, podemos afirmar que el valor de mercado de una compañía depende directamente de su capacidad futura para generar EVA positivos o negativos.

La relación entre la rentabilidad y el MVA puede equipararse a la existente entre el rendimiento de un bono y el valor de mercado del bono. Si el cupón del bono es mayor que el interés de mercado (costo de capital), el bono podrá ser vendido con prima (cuenta con un EVA positivo y, por tanto, podrá ser vendido a un MVA positivo). Si el cupón del bono está por debajo del interés de mercado, el bono cotizará al descuento (con EVA negativo y se venderá a un MVA negativo).

La verdadera difusión y popularidad que el concepto de EVA ha adquirido en los últimos años se debe a su funcionalidad como herramienta de gestión en el sí de la empresa y al impacto poderoso que puede producir en la cultura y comportamientos organizativos.

A diferencia de lo que ocurre con otras magnitudes de rentabilidad, el EVA permite dar a conocer a la dirección y al resto de empleados el costo de capital que para los accionistas supone la aportación de sus recursos. Del mismo modo, los responsables de unidades de negocio, menos habituados a operar con ratios o magnitudes financieras, disponen de una medida sencilla y directa del resultado de su actividad y son capaces de comprender el costo de capital de toda la compañía y su grado de participación en el mismo.

Al incluir en la cuenta de resultados los costes de capital, se consigue dar a conocer a todo el mundo en la organización los verdaderos costes de los recursos empleados. En cambio, el ROI no explicita el coste real de financiar activos tales como inventarios o cuentas a cobrar.

Con el ROI, las implicaciones en el resultado del costo de capital sólo se plasman por debajo de la línea del beneficio operativo en la cuenta de resultados. En cambio, con el EVA podemos observar las consecuencias de una estructura de financiación determinada directamente sobre el beneficio operativo, y las consecuencias organizativas de este segundo enfoque son totalmente distintas.

Al calcular el EVA, el costo del capital (y de la deuda) puede sustraerse de la cuenta de resultados antes de la obtención del beneficio operativo neto. Si todos los ingresos y costos se distribuyen por líneas o unidades de negocio, ¿por qué no hacerlo también con los costos de capital?. Parte del capital se dedica a financiar inversiones corrientes (inventarios, cuentas a cobrar,...) por lo que este capital es también esencialmente variable. Si el verdadero costo de capital no se incluye también en el costo del producto, los cálculos para la fijación de precios de venta podrían ser erróneos.

En el mejor de los casos, el enfoque EVA puede llegar a suponer un cambio de mentalidad en la empresa. Si su importancia se difunde, cualquier empleado y, por supuesto, la dirección podrían llegar a pensar como accionistas, comprendiendo que cualquier inversión que quiera emprenderse debe producir un retorno que al menos cubra el costo de capital. De no ser así, los accionistas

deberían preferir alternativas de inversión mejores. En definitiva, el objetivo último de la empresa es crear valor para el accionista.

Del enfoque EVA se desprende una consecuencia inmediata a efectos de mejorar su valor: minimizar el capital vinculado a las operaciones. Esta tendencia está ganando terreno últimamente, en el ámbito empresarial, donde junto a ampliaciones de capital importantes, vemos acuerdos de reducción y devolución de capital a los accionistas.

Se ha trabajado mucho en el terreno de la reducción de costos operativos y no operativos pero todavía se ha prestado escasa atención a la reducción de un capital excesivo, tal vez por su consideración tradicional de bien escaso o válvula de solvencia.

Tal y como hemos señalado en el apartado anterior, la virtualidad fundamental del EVA es su fácil manejo como herramienta de gestión y de apoyo a la toma de decisiones. Pero, del mismo modo, su utilidad va más allá de ésta y alcanza campos tales como los siguientes:

- **Como ratio de valoración bursátil**

Lo hemos anticipado al describir el concepto de MVA, que no es más que una medida del valor actual de los EVA futuros. La cotización actual de la acción debe recoger el MVA actual. Si no es así, la acción puede encontrarse sobre o infravalorada lo cual puede determinar comportamientos de compra o venta.

Evidentemente, y en bolsa más, el confiar en un único criterio de decisión para tomar decisiones de inversión/desinversión es más que arriesgado. Por ello, el MVA debe ser un instrumento más, que complementa o confirme las tendencias que otros indicadores de análisis puedan estar señalando. Lo que sí es claro es que, a medida que el accionista obtenga mayor conciencia del valor de su inversión, indicadores como el EVA van a ir ganando en importancia.

- **Como criterio de decisión estratégica**

La asignación de capital entre unas unidades de negocio u otras también puede servirse del criterio del EVA como apoyo de la decisión. Una unidad que esté aportando un EVA comparativamente mayor al que aporta otra con un volumen de capital o recursos similar, debe potenciarse o valorarse sustancialmente más.

De nuevo, el EVA como criterio único falla al tomar decisiones de esta naturaleza; por ejemplo, pensemos en el distinto grado de desarrollo de una unidad ya madura con el de otra que acaba de iniciar su andadura y que, pese a su menor EVA, precise de recursos adicionales para su crecimiento. Pero, su acompañamiento a otras medidas de rentabilidad puede proporcionar una utilidad adicional.

- **Como criterio para la fijación de “bonus”**

Conocida es la tendencia de vincular parte del sueldo de la alta dirección a los resultados del ejercicio. No obstante, la sustitución del concepto de resultados por el de valor añadido creado, está ganando terreno en el entorno empresarial ya que permite extender la concepción de accionista-propietario entre la alta dirección.

La medida de valor residual creado, puede ser el EVA u otro indicador cualquiera de estructura similar o derivada, se incorpora cada vez más al ámbito de la remuneración, en detrimento de otros conceptos tradicionales como el de crecimiento de ventas o el de volumen de resultados. Si el EVA es cero, los gestores no han creado valor adicional para sus accionistas más allá de lo esperado. Si el EVA es positivo, es legítimo esperar una recompensa por haber aportado valor adicional a la inversión.

El EVA como base de fijación del bonus es un elemento objetivo ya que valora lo que la gestión del negocio ha aportado o dejado de aportar al accionista. Por el contrario, los tradicionales elementos de referencia para los bonus, tales como el cumplimiento de un presupuesto más o menos negociado, peca de un gran subjetivismo, al margen de que los empleados puedan descuidar su gestión una vez hayan alcanzado el presupuesto.

- **Como criterio para fijar descuentos a clientes**

A menudo, surge en la empresa la duda sobre qué descuento máximo puede aplicarse a un cliente por anticipar el cobro. Lo habitual es fijarse en el costo del dinero en el mercado y añadirle un diferencial por la disminución de la temporalidad del riesgo, que dependerá en función de la valoración que el jefe de créditos otorgue a la solvencia del mismo.

Pero desde el punto de vista del EVA, si el costo de capital es inferior al de la rentabilidad esperada, se está añadiendo valor. El financiar una inversión activa en la cartera de cuentas a cobrar, precisa de una aportación de recursos pasivos cuyo costo no es el costo de la deuda sino el costo ponderado del capital empleado. Por lo tanto, una reducción en la partida de clientes puede justificarse suficientemente si el ahorro en capital (reducción de capital) permite mantener la misma rentabilidad. De este modo, el descuento máximo que la empresa podría ofrecer sería el costo ponderado entre costo de la deuda y costo de fondos propios que, en el entorno actual, probablemente sería muy superior al 5% o 6% anual.

Sin duda, hay incontables actuaciones, individuales y colectivas, que pueden llevarse a cabo para aumentar el valor del accionista y así, aumentar el EVA. No se trata únicamente de crear nuevos productos que permitan obtener márgenes de beneficios impresionantes ni de conseguir ventajas estratégicas insospechadas. Se pueden emprender pequeñas mejoras que en el desarrollo del día a día, pueden ayudar a mejorar la eficiencia operacional. Básicamente, existen tres grupos de actuaciones:

a) Aumento de la rentabilidad con el mismo volumen de capital

En este capítulo, podemos incluir todas aquellas innumerables mejoras que pueden desarrollarse diariamente como resultado de cualquier plan de mejora que permita mejorar la eficiencia de la empresa, tanto a nivel productivo como de servicios administrativos. b) Aumento del capital invertido con mayor rentabilidad

b) Reducción de capital sobrante

La tendencia actual a la reducción de capital y devolución de aportación a los accionistas encuentra justificación en la implantación de medidas de valor añadido y en la imposibilidad de servir, con la rentabilidad esperada, a todo el capital aportado.

Estas soluciones que son simples y bien conocidas, no se aplican siempre con estricta intensidad. Una cuarta vía de mejora del EVA, que ya se ha apuntado en este artículo, es la reducción del costo de capital. No obstante, no siempre es posible el modificar esta referencia desde la óptica del gestor aunque cada vez se impone un mayor grado de negociación. Pero al margen de estos inconvenientes, resulta difícil modificar el costo de capital si no se modifican las propias líneas de negocio y la estructura de financiación o riesgo de la empresa.

5.3 RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN (RESI)

Hasta donde es posible medir, el objetivo integral de un negocio es obtener un rendimiento satisfactorio de los fondos invertidos en el mismo, consistentes con el mantenimiento de una posición financiera adecuada.

Aunque la afirmación anterior resume el uso de las razones financieras, existe una que en cierta forma toma en consideración las razones de solvencia, estabilidad y productividad, y que se considera básica para la medición del comportamiento general de una empresa. Nos estamos refiriendo al RESI.

Así, la fórmula simplificada y los factores que afectan el rendimiento sobre la inversión y que son ampliamente utilizados por varias empresas, se presentan a continuación:

$$\text{RESI} = \left[\frac{\text{Rendimiento}}{\text{Ventas}} \right] \left[\frac{\text{Ventas}}{\text{Inversión}} \right]$$

De lo anterior podemos destacar tres factores que influyen directamente sobre el RESI, y son los siguientes:

1. Aumentos o disminuciones de las ventas
2. Aumentos o disminuciones de los costos
3. Incrementos o disminuciones de la inversión en activos

Los dos primeros dan origen a la utilidad (rendimiento), mientras que el número tres se refiere concretamente a la inversión.

El primer elemento de la fórmula es el rendimiento propiamente dicho, mientras que el segundo corresponde a la rotación de las ventas sobre la inversión. Ambos son determinantes de la utilidad en una empresa.

Conceptos de rendimiento

- ✓ Utilidad Neta.
- ✓ Utilidad antes de ISR y PTU.
- ✓ Utilidad Neta más depreciaciones y amortizaciones.

- ✓ Utilidad en operación.

Cabe mencionar aquí algunos aspectos que deben definirse al momento de adoptar un criterio para medir el rendimiento sobre la inversión.

Hay quienes sostienen que la utilidad que debe considerarse al referirnos al concepto de Rendimiento es la que se obtiene una vez deducidos el Impuesto Sobre la Renta y el reparto a los trabajadores, dado que es realmente el beneficio neto. Sin embargo, hay quienes piensan que sobre estos conceptos (ISR y PTU) la administración no tiene ninguna esfera de influencia y, por lo tanto, debería considerarse la utilidad antes de ISR y PTU.

Otros términos comúnmente usados son el de Uafir (Utilidad en Operación) y el de Ebitad (Utilidad en Operación más Depreciaciones y Amortizaciones) por representar la utilidad controlable para la administración en la mayoría de los casos.

En ocasiones también se dice que si los activos fijos se toman a costo de adquisición (sin disminuir la depreciación acumulada), no debe considerarse la depreciación como un costo al determinar la utilidad.

Una vez que se defina el concepto que se utilizará como Rendimiento, es importante que para su determinación se consideren los costos actualizados por el índice de inflación, tanto en el costo de ventas (costo de los inventarios), como en la depreciación (costo de los activos fijos), puesto que no tiene ningún sentido trabajar con costos históricos.

Cabe mencionar que el criterio adoptado debe ser usado en forma consistente.

Conceptos de inversión

Al determinar el concepto de Inversión, deberán tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

1. Seleccionar cuáles activos deben considerarse como inversión.

2. La base de valuación más apropiada.

3. ubicar las inversiones por plantas, divisiones, líneas de productos u otros factores internos.

Activos que deben considerarse como inversión

En teoría, deben ser aquellos que directamente están relacionados con la utilidad derivada de su uso, debiendo estar tanto el activo como la utilidad bajo el control del gerente respectivo.

Sin embargo, en la práctica se presentan algunos problemas, cuando las inversiones se tienen que distribuir por líneas de productos, por plantas o por divisiones.

Asimismo, los activos deberán valuarse al costo actualizado por el índice de inflación, lo cual para efectos del cálculo del RESI tiene innumerables ventajas.

CASO

PRACTICO

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA:

Denominación: La Caverna, S.A de C.V.

Domicilio: Av. 1° de Mayo No. 17, Col. Parques, Cuautitlán Izcalli, Estado de México.

Giro: Restaurante-Bar

Socios: Lic. Mario Medina Garriga y Lic. Adrián Montaña Carreón

A petición de los socios Mario Medina y Adrián Montaña, se analizan los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2003 pertenecientes a la empresa La Caverna S.A de C.V., puesto que, mediante dicho análisis desea conocer cuál es la causa en la baja de utilidades, además quiere establecer de acuerdo con los resultados obtenidos un panorama más claro que ayude a una correcta toma de decisiones, las cuales que tendrían a bien ayudar a la empresa a mejorar sus rendimientos, y por ende su situación financiera en general.

LA CAVERNA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	626,615.00
Clientes	35,697.00
Deudores Diversos	40,077.00
Inventarios	45,759.00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	748,148.00

ACTIVO FIJO

Equipo de Transporte	592,318.00
Mobiliario y Equipo	161,964.00
Equipo de Computo	29,948.00
Equipo de Cocina y Salon	1,429,164.00
Enseres Menores	22,609.00
Depreciacion Acumulada de Activo Fijo	- 1,325,753.00
TOTAL ACTIVO FIJO	910,250.00

ACTIVO DIFERIDO

Gastos Preoperativos	795,183.00
Depositos en Garantia	4,104.00
Construccion e Instalaciones	383,106.00
Amortizaciones	- 297,219.00
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	885,174.00

TOTAL ACTIVO	2,543,572.00
---------------------	---------------------

PASIVO

PASIVO A CORTO PLAZO

Proveedores	222,274.00
Acreedores	157,236.00

Impuestos por Pagar	396,594.00
Participación de Utilidades	99,663.00
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	875,767.00

TOTAL PASIVO **875,767.00**

CAPITAL

Capital Social	2,361,436.00
Utilidad Neta del Ejercicio	634,340.00
Perdidas de Ejercicios Anteriores	- 1,327,971.00
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,667,805.00

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL **2,543,572.00**

LA CAVERNA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	187,912.00
Clientes	15,734.00
Deudores Diversos	323,704.00
Inventarios	90,689.00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	618,039.00

ACTIVO FIJO

Equipo de Transporte	403,785.00
Mobiliario y Equipo	161,964.00
Equipo de Computo	29,948.00
Equipo de Cocina y Salon	1,361,240.00
Enseres Menores	22,609.00
Depreciacion Acumulada de Activo Fijo	- 883,837.00
TOTAL ACTIVO FIJO	1,095,709.00

ACTIVO DIFERIDO

Gastos Preoperativos	795,183.00
Depositos en Garantia	4,104.00
Construccion e Instalaciones	383,106.00
Amortizaciones	- 210,725.00
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	971,668.00

TOTAL ACTIVO **2,685,416.00**

PASIVO

PASIVO A CORTO PLAZO

Proveedores	88,648.00
Acreedores	1,258,425.00

Impuestos por Pagar	304,878.00
Participación de Utilidades	-
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	1,651,951.00

PASIVO TOTAL	1,651,951.00
---------------------	---------------------

CAPITAL

Capital Social	2,361,436.00
Utilidad Neta del Ejercicio	-
Perdidas de Ejercicios Ateriores	- 1,327,971.00
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,033,465.00

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	2,685,416.00
---------------------------------	---------------------

LA CAVERNA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Ventas Netas	12,198,350.00
Costo de Ventas	6,418,211.00
UTILIDAD BRUTA	5,780,139.00

Gastos de Operacion	
Gastos De Administracion	4,142,344.00
Gastos de Ventas	688,290.00
UTILIDAD EN OPERACIÓN	949,505.00

Gastos Financieros	
Comisiones Bancarias	215,502.00
Utilidad Antes de Impuestos	734,003.00
PTU	99,663.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	634,340.00

LA CAVERNA S.A. DE C.V.**METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

		%	%
		PARCIALES	TOTALES
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			
Caja y Bancos	626,615.00	84%	25%
Clientes	35,697.00	5%	1%
Deudores Diversos	40,077.00	5%	2%
Inventarios	45,759.00	6%	2%
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	748,148.00	100%	29%
ACTIVO FIJO			
Equipo de Transporte	592,318.00	65%	23%
Mobiliario y Equipo	161,964.00	18%	6%
Equipo de Computo	29,948.00	3%	1%
Equipo de Cocina y Salon	1,429,164.00	157%	56%
Enseres Menores	22,609.00	2%	1%
Depreciacion Acumulada de Activo Fijo	- 1,325,753.00	-146%	-52%
TOTAL ACTIVO FIJO	910,250.00	100%	36%
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos Preoperativos	795,183.00	90%	31%
Depositos en Garantia	4,104.00	0%	0%
Construccion e Instalaciones	383,106.00	43%	15%
Amortizaciones	- 297,219.00	-34%	-12%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	885,174.00	100%	35%
TOTAL ACTIVO	2,543,572.00		100%

PASIVO
PASIVO A CORTO PLAZO

Proveedores	222,274.00	25%	9%
Acreedores	157,236.00	18%	6%
Impuestos por Pagar	396,594.00	45%	16%
Participacion de Utilidades	99,663.00	11%	4%
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	875,767.00	100%	34%
TOTAL PASIVO	875,767.00	100%	
CAPITAL			
Capital Social	2,361,436.00	142%	93%
Utilidad Neta del Ejercicio	634,340.00	38%	25%
Perididas de Ejercicios Aneriores	- 1,327,971.00	-80%	-52%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,667,805.00	100%	66%
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	2,543,572.00		100%

LA CAVERNA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Ventas Netas	12,198,350.00	100%
Costo de Ventas	6,418,211.00	53%
UTILIDAD BRUTA	5,780,139.00	47%
Gastos de Operacion		
Gastos De Administracion	4,142,344.00	34%
Gastos de Ventas	688,290.00	6%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	949,505.00	8%
Gastos Financieros		
Comisiones Bancarias	215,502.00	2%
Utilidad Antes de Impuestos	734,003.00	6%
PTU	99,663.00	1%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	634,340.00	5%

LA CAVERNA S.A.
METODO DE RAZONES FINANCIERAS

RAZONES DEL GRUPO DE SOLVENCIA

Indice de Solvencia Circulante	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{748,148.00}{875,767.00} = 0.85$
Indice de Solvencia Inmediata	$\frac{\text{Activo Circulante-Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{702,389.00}{875,767.00} = 0.80$
Indice de Liquidez	$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{626,615.00}{875,767.00} = 0.72$

RAZONES DEL GRUPO DE ESTABILIDAD

Origen de Capital	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{875,767.00}{1,667,805.00} = 0.53$
Origen de Capital a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \frac{875,767.00}{1,667,805.00} = 0.53$
Origen de Capital a Largo Plazo	$\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{-}{1,667,805.00} = 0.00$
Indice de Inversion de Capital	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} = \frac{910,250.00}{1,667,805.00} = 0.55$
Indice de Valor Contable del Capital	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}} = \frac{1,667,805.00}{2,361,436.00} = 0.71$

RAZONES DEL GRUPO DE ACTIVIDAD

Indice de Rotacion de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Ventas Netas a Credito}}{\text{Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes}} = \frac{-}{35,697.00} = 0.00$	
Plazo de Cobro en Cuentas por Cobrar	$\frac{360 \text{ Dias}}{\text{Indice de Rotacion de Cuentas por Cobrar}} = \frac{360.00}{-} = 0.00$	
Indice de Rotacion de Cuentas por Pagar	$\frac{\text{Compras Netas a Credito}}{\text{Documentos y Cuentas por Pagar a Proveedores}} = \frac{6,418,211.00}{222,274.00} = 28.88$	
Plazo de Pago	$\frac{360 \text{ Dias}}{\text{Indice de Rotacion de Cuentas por Pagar}} = \frac{360.00}{28.88} = 12.47$	
Rotacion de Inventarios	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{6,418,211.00}{45,759.00} = 140.26$	
Plazo de Ventas	$\frac{360 \text{ Dias}}{\text{Indice de Rotacion de Inventarios}} = \frac{360.00}{140.26} = 2.57$	
Indice de Rotacion de Activos Fijos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos (Bruto)}} = \frac{12,198,350.00}{2,236,003.00} = 5.46$	
Indice de Rotacion de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}} = \frac{12,198,350.00}{2,543,572.00} = 4.80$	
Indice de Utilizacion de Capital Contable	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}} = \frac{12,198,350.00}{1,667,805.00} = 7.31$	
Indice de Rotacion del Capital Neto de Trabajo	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Neto de Trabajo}} = \frac{12,198,350.00}{-} = 0.00$	

RAZONES DEL GRUPO DE RENTABILIDAD

Rendimiento sobre Capital Contable	Utilidad Neta	=	634,340.00	=	0.38
	Capital Contable		1,667,805.00		
Rendimiento sobre Capital Contable mas Pasivo Total	Utilidad Neta	=	634,340.00	=	0.25
	Capital Contable + Pasivo Total		2,543,572.00		
Rendimiento Sobre Activos Totales	Utilidad Neta	=	634,340.00	=	0.25
	Activo Total		2,543,572.00		
Margen de Utilidad Bruta	Utilidad Bruta	=	5,780,139.00	=	0.47
	Ventas Netas		12,198,350.00		
Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta	=	634,340.00	=	0.05
	Ventas Netas		12,198,350.00		

LA CAVERNA S.A.
COMPARATIVO DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

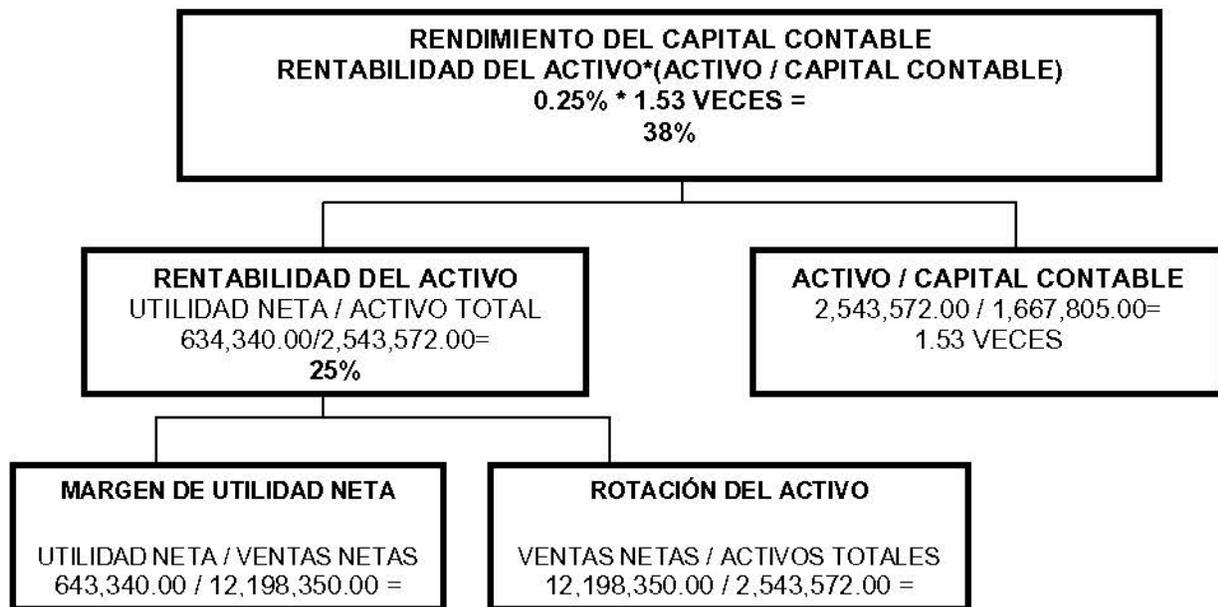
	2003	2002	ORIGEN	APLICACIÓN
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
Caja y Bancos	626,615.00	187,912.00		438,703.00
Clientes	35,697.00	15,734.00		19,963.00
Deudores Diversos	40,077.00	323,704.00	283,627.00	
Inventarios	45,759.00	90,689.00	44,930.00	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	748,148.00	618,039.00		
ACTIVO FIJO				
Equipo de Transporte	592,318.00	403,785.00		188,533.00
Mobiliario y Equipo	161,964.00	161,964.00		
Equipo de Computo	29,948.00	29,948.00		
Equipo de Cocina y Salon	1,429,164.00	1,361,240.00		67,924.00
Enseres Menores	22,609.00	22,609.00		
Depreciacion Acumulada de Activo Fijo -	1,325,753.00 -	883,837.00 -	441,916.00	
TOTAL ACTIVO FIJO	910,250.00	1,095,709.00		
ACTIVO DIFERIDO				
Gastos Preoperativos	795,183.00	795,183.00		
Depositos en Garantia	4,104.00	4,104.00		
Construccion e Instalaciones	383,106.00	383,106.00		
Amortizaciones -	297,219.00 -	210,725.00 -	86,494.00	
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	885,174.00	971,668.00		
TOTAL ACTIVO	2,543,572.00	2,685,416.00		
PASIVO				
PASIVO A CORTO PLAZO				
Proveedores	222,274.00	88,648.00	133,626.00	
Acreedores	157,236.00	1,258,425.00		1,101,189.00
Impuestos por Pagar	396,594.00	304,878.00	91,716.00	

Participacion de Utilidades	99,663.00	-	99,663.00
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	875,767.00	1,651,951.00	
TOTAL PASIVO	875,767.00	1,651,951.00	
CAPITAL			
Capital Social	2,361,436.00	2,361,436.00	
Utilidad Neta del Ejercicio	634,340.00	-	634,340.00
Peridas de Ejercicios Aneriores	- 1,327,971.00	- 1,327,971.00	
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,667,805.00	1,033,465.00	
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	2,543,572.00	2,685,416.00	1,816,312.00 1,816,312.00

LA CAVERNA S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

ORIGEN		APLICACIÓN	
Deudores Diversos	283,627.00	Caja y Bancos	438,703.00
Inventarios	44,930.00	Clientes	19,963.00
Depreciacion Acumulada de Activo Fijo	441,916.00	Equipo de Transporte	188,533.00
Amortizaciones	86,494.00	Equipo de Cocina y Salon	67,924.00
Proveedores	133,626.00	Acreedores	1,101,189.00
Impuestos por Pagar	91,716.00		
Participacion de Utilidades	99,663.00		
Utilidad Neta del Ejercicio	634,340.00		
	1,816,312.00		1,816,312.00

APLICACIÓN DEL METODO DUPONT



Como podemos ver, al aplicar la gráfica del Método Dupont, al dividir el Activo entre el Capital Contable nos dice cuántas veces el Activo cubre al Capital Contable, es decir medimos el nivel de endeudamiento. En este caso, el apalancamiento fue de 1.53 veces, la rentabilidad del Capital Contable es de 1.53 veces del activo.

Las Razones Financieras que estamos utilizando para la aplicación del Método Dupont provienen de los Estados Financieros pertenecientes a la empresa La Caverna S.A.

RELACION DE LAS RAZONES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS:

MARGEN DE UTILIDAD NETA.- Esta proviene directamente del Estado de Resultados, ya que las cuentas involucradas pertenecen al mismo.

CONCLUSIONES DEL ANALISIS

Como se puede observar en los Porcientos Integrales del Estado de Situación Financiera, el porcentaje obtenido del efectivo en los parciales es del 84%, y en el total del 25%, debido a sus ventas al contado y sus necesidades de pagos diarios, siendo porcentajes demasiado altos, si consideramos que el activo fijo total es del 36%; y si consideramos que es una empresa de nueva creación, el activo diferido es también alto, pues integra un 35% del total.

Por el lado de las deudas y el capital, lo que sobresale a todos los rubros son las obligaciones con el fisco que representan un 45% del total del circulante y un 16% del activo total.

Por otro lado, podemos observar que la empresa tuvo pérdidas en ejercicios anteriores, sin embargo en el presente, empieza a recuperarse y el negocio a ser rentable.

Aunque es necesario mencionar que si lo vemos desde la perspectiva del Estado de Resultados, parece indicar que no es así, ya que las utilidades representan solamente un 5% en relación a sus ventas, donde el problema parecen ser los Gastos de Operación que tienen un porcentaje del 40% de las mismas, por tal motivo, es ahí donde se recomienda analizar a profundidad el por qué de esta situación y ver de qué manera se pueden disminuir los gastos operativos en que se está incurriendo.

Respecto a los resultados arrojados en la aplicación de las Razones Financieras, confirman lo expresado anteriormente, ya que su liquidez es alta y denota un buen estado porque su solvencia circulante es de \$ 0.85 y su solvencia inmediata es de \$ 0.80 lo que significa que por cada \$ 1.00 que se debe a corto plazo, \$ 0.05 están en inventarios ; su liquidez es de \$ 0.72 y solamente existen \$ 0.08 en cuentas por cobrar, lo que confirma una vez más una liquidez excelente.

En cuanto a su ciclo económico, este es de nueve días, es decir que cada nueve días se realiza un ciclo de operación de la empresa. En términos generales tiene índices de rotación bajos, lo que permite rotaciones altas en sus operaciones .

Aunque ya mencionamos que el margen de utilidad neta representa únicamente un 5%, no se puede negar que los rendimientos sobre el capital y los activos son aceptables, sobre todo si tomamos en cuenta que es una empresa con poco tiempo de haber iniciado su actividad.

Así que, en términos generales la empresa, debido a su reciente creación y a que pertenece a un noble giro, está en la etapa en que empieza a despegar y promete ser redituable. Es precisamente por ello que no debe descuidar su administración, puesto que de esta manera se evitarían el generar problemas en un futuro, y sobre todo, se reitera la atención es los Gastos de Operación presentados.

CONCLUSIONES

En la actualidad, debido a la situación por la que atraviesa el país, las empresas se ven obligadas a tener ventajas competitivas que le ayuden a sobrevivir. Es por ello, que se consideramos de vital importancia que los socios o accionistas conozcan perfectamente la situación financiera de su empresa, ya que de esta manera, la toma de decisiones se torna adecuada y oportuna.

De ahí la importancia que tiene el Diagnóstico Financiero, pues gracias a la aplicación de este se puede obtener un panorama más claro en cuanto a la situación de las finanzas de la organización y de esta manera tener alternativas que nos permitan observar y conocer los puntos débiles de la empresa, lo cual nos conduce a una toma de decisiones más adecuada y certera.

Para poder entender los métodos de análisis financiero, es menester conocer los conceptos generales tanto de los Estados Financieros como de la información financiera, así como la importancia y objetivos de las Finanzas, ya que el desarrollo de cada uno de los métodos de análisis nos permite ampliar nuestra visión con respecto a las necesidades financieras que presenta una determinada entidad. así, las funciones financieras son de gran importancia dentro de las empresas ya que a través e ellas se suministran los recursos monetarios.

De esta manera y después de efectuar una serie de métodos, podemos concluir que el Diagnóstico Financiero es una herramienta básica y necesaria para cualquier empresa, pues a través de la aplicación de los diversos métodos de análisis muestra la situación financiera en que se encuentra la organización desde las diferentes áreas de mayor importancia de las finanzas como son: Solvencia, Rentabilidad, Estabilidad y Actividad. Y mediante los resultados arrojados

detectar las buenas y malas estrategias que han conducido a dicha organización hasta esa posición.

También, a manera de conclusión podemos decir que la importancia del Diagnóstico Financiero radica en que gracias a este se pueden detectar las deficiencias que tiene la empresa en cada área, como en el caso de la empresa que tratamos aquí, donde se pudo detectar el problema que existe con los Gastos de Operación, ya que de continuar con estos excesivos gastos, pueden generarse problemas ,mayores, por lo que el control de los mismos, mejoraría indudablemente los resultados.

BIBLIOGRAFÍA

Administración Financiera e Inflación

Bierman Jr., Harold
Editorial CECSA
1ª. Edición, México, 2003

Finanzas

Bodie Zvi, C. Merton Robert
Editorial Prentice Hall Hispanoamericana
México, 1999

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Calvo Langarica, César
Editorial PAC, S.A.
10ª. Edición, México D.F., 2000

Metodología de la Investigación Contable

Elizondo López, Arturo
Editorial ECAFSA
México D.F., 1999

Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Gómez López, Ernesto Javier
Editorial ECAFSA
2ª. Edición México, 2000

El Análisis de los Estados Financieros, las deficiencias en las empresas

Macías Pineda, Roberto; Santillana González, Juan Ramón
Editorial ECAFSA
16ª. Edición, México D.F., 2000

Análisis Financiero

Ortega Ochoa, Rosa María; Villegas Hernández, Eduardo
Editorial PAC, S.A.
México, 1999

Análisis y Valuación de negocios mediante Estados Financieros

Palepu/Healy/Bernard
Editorial Thompsom
2a. Edición, México, 2001

Finanzas Básicas

Profesionales de la Facultad de Contaduría y Administración
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C
1ª. Edición, México D.F., 2000

Diagnóstico Financiero Integral

Sánchez Venegas, José Luis
Editorial ECAFSA
2ª. Edición, México D.F., 2000

El Valor Económico Agregado y Otros Tópicos en Excel

Santurtún Acosta, Santiago
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C
1ª. Edición, México, 2002

Fundamentos de Finanzas

Stevenson, Richard A.
Editorial Mc. Graw Hill
3a. Edición, México D.F., 1999

Fundamentos de Contabilidad Financiera

Tracy, John A.

Editorial Limusa

México D.F., 2000