



**UNIVERSIDAD LASALLISTA  
BENAVENTE**

**ESCUELA DE CONTADURÍA**

Con estudios incorporados a la Universidad  
Nacional Autónoma de México

CLAVE:8793-08

---

---

**“PLANEACIÓN ESTRATÉGICA EN BASE A  
ESTADOS FINANCIEROS”**

**TESIS**

Que para obtener el título de  
**LICENCIADA EN CONTADURÍA**

Presenta:

**SENDY PORTILLO RAMÍREZ**

Asesor: C.P. MA. ISABEL SANDOVAL LAGUNA

Celaya, Gto.

Septiembre 2009.



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

# AGRADECIMIENTOS

Son tantas personas a las cuales debo parte de este triunfo, de lograr alcanzar mi culminación académica, la cual es el anhelo de todos los que así lo deseamos.

Definitivamente, **Dios**, mi Señor, mi Guía, mi protector, sabes lo esencial que has sido en mi vida para poder alcanzar esta meta, esta alegría, que si pudiera hacerla material, la hiciera para entregártela, pero a través de esta meta, podré siempre de tu mano alcanzar otras que espero sean para tu Gloria.

**Mis padres (Mario y Emma), Mi Hermano (Mario)** por darme la estabilidad emocional, económica, sentimental; para poder llegar hasta este logro, que definitivamente no hubiese podido ser realidad sin ustedes. **GRACIAS** por haberme dado el privilegio de lograr un sueño, serán siempre mi inspiración para alcanzar mis metas, por enseñarme que todo se aprende y que todo esfuerzo al final tiene su recompensa. Sus esfuerzos, se convirtió en su triunfo y el mío, LOS QUIERO.

A mi **abuelita** por motivarme todo el tiempo que estuviste conmigo, por tus consejos y por ser el pilar en mi vida cuando más lo necesite.

A **Héctor** que me ha estado apoyando en la recta final de mis estudios, por su paciencia y amor....

Y por último y no menos importante, a todos mis **catedráticos** por su dedicación y esfuerzo en mi etapa universitaria.

**A TODOS ELLOS..... GRACIAS!!!!**

# ÍNDICE

## INTRODUCCIÓN

### CAPÍTULO UNO

#### CONCEPTOS BÁSICOS

1.1. ¿QUÉ ES PLANEACIÓN ESTRATÉGICA? .....	2
1.1.1 TIPOS DE PLANEACIÓN .....	3
1.2 IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA .....	4
1.3 ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	6
1.4 ¿QUÉ SON LOS ESTADOS FINANCIEROS? .....	9
1.4.1 ¿CUÁLES SON LOS ESTADOS FINANCIEROS? .....	11
1.4.2 IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	16
1.5 CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	18
1.6 OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	20
1.7 LIMITACIONES DE USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS...22	
1.8 VENTAJAS PARA FORMULAR LOS ESTADOS FINANCIEROS.23	
1.9 CASO PRÁCTICO .....	24

### CAPÍTULO DOS

#### HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERAS

2.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO .....	29
2.2 PASOS PREVIOS DE UN ANALISTA .....	34
2.3 CONCEPTO DE RAZONES FINANCIERAS .....	36
2.4 CLASIFICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS.....	38
2.4.1 RAZONES SIMPLES .....	40

2.4.2	RAZONES ESTÁNDAR .....	49
2.5	MÉTODOS DE PORCIENTOS INTEGRALES .....	50
2.5.1	IMPORTANCIA.....	50
2.6	MÉTODO HORIZONTAL .....	51
2.6.1	IMPORTANCIA .....	51
2.7	MÉTODO DE TENDENCIA .....	52
2.8	PUNTO DE EQUILIBRIO.....	53
2.9	FLUJO DE EFECTIVO .....	55
2.10	TOMA DE DECISIONES EN BASE AL ANÁLISIS.....	57

### **CAPÍTULO TRES**

#### **ALTERNATIVAS DE INVERTIR EN BASE AL ANÁLISIS FINANCIERO.**

3.1	INVERSIONES DE MERCADO DE CAPITALES .....	72
3.1.1	ELEMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES .....	75
3.1.2	LEY DE MERCADOS DE CAPITALES .....	77
3.1.3	OBJETIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES .....	82
3.1.4	INSTRUMENTOS DE DEUDA .....	83
3.1.5	INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE .....	83
3.2	INVERSIONES EN EL MERCADO DE DINERO .....	83
3.2.1	INVERSIONES EN CETES .....	84
3.2.2	INVERSIONES EN PAPEL COMERCIAL .....	85
3.2.2.1	IMPORTANCIA .....	85
3.2.2.2	VENTAJAS Y DESVENTAJAS .....	86
3.2.3	OTROS .....	87

3.3	INVERSIONES EN EL MERCADO DE METALES .....	92
3.3.1	CONCEPTO .....	92
3.3.2	CENTENARIO DE ORO .....	93
3.3.3	ONZA TROY DE PLATA .....	93
3.4	INVERSIONES EN BIENES INMUEBLES.....	93

## **CAPÍTULO CUATRO**

### **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

4.1	FUENTES DE FINANCIAMIENTO .....	97
4.2	PRÉSTAMO BANCARIO .....	98
4.3	EMISIONES DE ACCIONES.....	100
4.4	APORTACIONES DE LOS SOCIOS .....	101
4.5	ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO .....	101
4.6	FACTORAJE FINANCIERO.....	101
4.7	ARRENDAMIENTO FINANCIERO .....	109
4.8	CASO PRÁCTICO, SEGÚN LAS OPCIONES.....	114

## **CONCLUSIÓN**

## **BIBLIOGRAFÍA**

## INTRODUCCIÓN

Al contabilizar todas las operaciones que realiza una persona física o moral, tenemos como resultado estados financieros; pero muchas veces el tener un estado financiero no representa la importancia de cada rubro ni tampoco podemos entender de forma inmediata lo que quiere decir. Es por eso que es muy útil e importante conocer las herramientas de análisis con las que contamos para poder así representar de forma sencilla la situación financiera de una persona física o moral.

Este tema es un punto fundamental dentro de una empresa y el cual, aunque sigan pasando los años, nunca va dejar de tener tanta importancia; al contrario, siempre van a ir surgiendo nuevas cosas que serán importantes dentro de la organización. Por ello, con esta investigación pretendo dar a conocer las diferentes fuentes de financiamiento, alternativas de invertir, así como los métodos que tenemos para poder llegar a estos resultados de manera general, ya que para cada empresa va ser diferente el seguimiento que se le va a dar, porque no solamente al analizar los estados financieros se puede tomar una decisión, hay más cosas que se deben de tomar en cuenta para poder elegir lo que mejor le convenga a la empresa, pues lo más importante para la empresa es ir generando utilidades, porque considero que es el objetivo principal de una empresa.

Es por ello que este trabajo está enfocado a hacer un análisis de estados financieros y poder llegar a un resultado y dar la mejor opción que le convenga a la empresa. El objetivo primordial de esta investigación es conocer las diferentes alternativas que una empresa tiene para invertir o para pedir financiamiento según los resultados que se obtengan después de analizar sus estados financieros con el fin de elegir la que mejor le convenga a la empresa.



En el capítulo uno se refiere a conceptos básicos que nos darán la pauta para poder entender mejor lo que pretendo dar a conocer con esta investigación, en esta primera parte se tiene por objetivo conocer cuáles son los estados financieros, importancia, características, entre otras puntos importantes con el fin de llegar a obtener estados financieros y poder aplicar lo que en los posteriores capítulos vamos a estudiar, al igual que en este capítulo nos enfocaremos a unos estados financieros y poder tener al final de esta investigación un resultado, el cual va ser el que arroje con la investigación que se vaya realizando en los diferentes capítulos hasta poder llegar a una conclusión.

En el capítulo dos se trata sobre las herramientas de análisis financiero, pero antes de hablar sobre ello iniciaremos hablando de su concepto, después hablaremos ampliamente a cerca de las herramientas de análisis, en esta investigación tratamos de dar a conocer las más comunes y eso no significa que son las más importantes, porque este tipo de análisis puede variar dependiendo del tipo de empresa y de las necesidades de la misma, pero este capítulo es importante porque a través de él vamos a poder elegir las opciones que marca el capítulo tres, que se refiere a alternativas de invertir o en su defecto al capítulo cuatro que son fuentes de financiamiento.

El capítulo tres se refiere a las alternativas de invertir, eso quiere decir que después de haber realizado el análisis en base a las herramientas y poder tener un resultado que signifique que nuestra empresa tiene liquidez y que cubre perfectamente sus obligaciones y que le sobra dinero suficiente para que los administradores hayan decidido invertir y así poder generar más utilidades, es por eso que en este capítulo se habla de las diferentes alternativas que tiene la empresa para invertir, como ya lo había mencionado eso no quiere

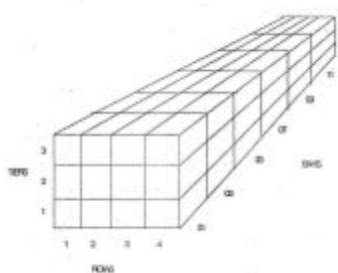
decir que sean las mejores , existen muchas pero trate de manejar las mas comunes.

El capítulo cuatro y último de esta investigación se refiere a las fuentes de financiamiento, es decir como la empresa se puede allegar de recursos para poder seguir funcionando y así poder cubrir todas sus obligaciones, es por ello que de alguna forma tratamos de incluir algunas fuentes internas y externas, con el fin de que la empresa salga adelante, en este capitulo tenemos un objetivo primordial que a partir de los resultados que se obtengan después del análisis y si se obtiene que necesitamos ser financiadas ver cual es la mejor alternativa que tenemos, la que cobre menos intereses, o a la que podamos pagarla más fácil o como en este capitulo hacer participes a nuestros socios.

Este tema es muy importante ya que es un tema contemporáneo porque considero que nunca se va a poder hacer a un lado y que otro tema dentro de la empresa lo pueda suplir, ya que las empresas de alguna manera son constituidas para general utilidades y aunque muchas veces no resulte así, tenemos que recurrir a pedir financiamientos, temas que de alguna manera han sido tratados en esta investigación.

**CAPÍTULO UNO**  
**CONCEPTOS BÁSICOS**

## 1.1 PLANEACIÓN ESTRATÉGICA



Es la planeación de tipo general proyectada al logro de los objetivos institucionales de la empresa y tienen como finalidad básica el establecimiento de guías generales de acción de la misma.

Este tipo de planeación se concibe como el proceso que consiste en decidir sobre los objetivos de una organización, sobre los recursos que serán utilizados, y las políticas generales que orientarán la adquisición y administración de tales recursos, considerando a la empresa como una entidad total.

Las características de esta planeación son, entre otras, las siguientes:

- Es original, en el sentido que constituye la fuente u origen para los planes específicos subsecuentes.
- Es conducida o ejecutada por los más altos niveles jerárquicos de dirección.
- Establece un marco de referencia general para toda la organización.
- Se maneja información fundamentalmente externa.
- Afronta mayores niveles de incertidumbre en relación con los otros tipos de planeación.
- Normalmente cubre amplios períodos.
- No define lineamientos detallados.
- Su parámetro principal es la efectividad.

### 1.1.1 TIPOS DE PLANEACIÓN

#### - PLANEACIÓN TÁCTICA

Parte de los lineamientos sugeridos por la planeación estratégica y se refiere a las cuestiones concernientes a cada una de las principales áreas de actividad de las empresas y al empleo más efectivo de los recursos que se han aplicado para el logro de los objetivos específicos.

La diferencia entre ambas consiste en el elemento tiempo implicado en los diferentes procesos; mientras más largo es el elemento tiempo, más estratégica es la planeación.

Por tanto, una planeación será estratégica si se refiere a toda la empresa, será táctica, si se refiere a gran parte de la planeación de un producto o de publicidad.

Algunas de las características principales de la planeación táctica son:

- Se da dentro de las orientaciones producidas por la planeación estratégica.
- Es conducida y ejecutada por los ejecutivos de nivel medio.
- Se refiere a un área específica de actividad de las que consta la empresa.
- Se maneja información externa e interna.
- Está orientada hacia la coordinación de recursos.
- Sus parámetros principales son efectividad y eficiencia.

## - PLANEACIÓN OPERATIVA

Se refiere básicamente a la asignación previa de las tareas específicas que deben realizar las personas en cada una de sus unidades de operaciones.

Las características más sobresalientes de la planeación operacional son:

- Se da dentro de los lineamientos sugeridos por la planeación estratégica y táctica.
- Es conducida y ejecutada por los jefes de menor rango jerárquico.
- Trata con actividades normalmente programables.
- Sigue procedimientos y reglas definidas con toda precisión.
- Normalmente cubre períodos reducidos.
- Su parámetro principal es la eficiencia.

## **1.2 IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA**

Sin planes, los administradores no pueden saber cómo organiza a la gente y recursos, puede que no tenga la idea clara de qué es lo que necesita la organización, sin un plan, no pueden dirigir con confianza o esperar a que otros la sigan.

En la planeación es importante contar con planes ya que si no contamos con ellos hay muy pocas posibilidades de lograr sus metas o de saber cuándo y dónde se están desviando de su camino.

Con frecuencia los planes erróneos afectan los intereses de la empresa, y es por lo que se dedican o es conveniente dedicar más atención a las estrategias organizativas, a los planes que los

administradores elaboran para satisfacer las metas de una organización.

Algunos puntos que son esenciales para entender porque la planeación estratégica es importante:

- Es importante para que los directivos puedan cumplir con sus responsabilidades en la forma de eficiencia.
- Exige a los directivos o administradores que formulen estrategias en su forma de trabajar.
- Puede similar el futuro de la empresa en un plazo determinado y así le permite poder tomar las mejores decisiones en cuanto a las actividades que va a realizar o peligros futuros.
- La planeación estimula el desarrollo de metas apropiadas, las cuales a su vez son factores poderosos para la motivación de las personas.
- Es necesario para el mejor funcionamiento o desempeño de la empresa, englobando a todos los miembros de la misma.
- Señala a la alta dirección asuntos claves y establece prioridades de cómo tratarlos y la importancia que se le debe de dar.
- Los sistemas de planeación estratégica, son canales perfectos de comunicación.
- Ayuda a capacitar a los directivos, para poder lograr mejores beneficios para la entidad económica.
- Los sistemas de planeación proporcionan una oportunidad para los integrantes de la organización, para contribuir a la toma de decisiones.

- El tener un plan o llevar a cabo estrategias dentro de una entidad permite superar o estar en un nivel más alto que el resto de las entidades.
- El éxito, se obtiene fácilmente con la planeación estratégica.

### **1.3 ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La información que se tiene con la contabilidad que llevan personas físicas y/o morales es un medio que sirve para conocer las operaciones realizadas con personas internas y externas.

Antes de que se desarrollara la contabilidad, los negociantes del mundo antiguo advirtieron la necesidad de registro de transacciones de negocios, deudas e impuestos, y para ello utilizaron un sistema muy rudimentario.

Con el tiempo, estas técnicas de registro mejoraron y se desarrollaron métodos sencillos, los cuales evolucionaron gradualmente hasta llegar a métodos modernos, más complejos, que se usan en la actualidad y la contabilidad es conocida como “el idioma de los negocios”.

La contabilidad es un medio para generar información útil para la toma de decisiones ya que el objetivo final de la contabilidad es medir la utilidad o pérdida del negocio.

La contabilidad se auxilia de herramientas tales como las normas de información financiera y sus postulados, reglas de valuación, reglas de presentación, estados financieros, criterios, procedimientos, etc.

Partiendo de la importancia que tiene la contabilidad ya que es una herramienta muy valiosa ya que a través de ella se pueden obtener los estados financieros.



Se dice que los estados financieros surgieron a finales del siglo XIX, cuando los banqueros se reunieron y acordaron que para el otorgamiento de un crédito el principal requisito era que los solicitantes tenían que presentar sus estados financieros, esto es, el balance general, lo cual tenía como finalidad analizar si era posible recuperar dicho crédito, es decir, asegurarse de que el solicitante fuera solvente.

Con el paso de los años no sólo se pedía que presentaran el balance general del ejercicio, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores, para compararlos y conocer su estabilidad de la empresa.

Después se pidió también el estado de pérdidas y ganancias para tener un conocimiento más certero de la solvencia, productividad y estabilidad del solicitante del crédito.

Los estados financieros tuvieron su origen en la convención en la que se reunió la Asociación Americana de Banqueros; esto fue básicamente lo que dio origen a la técnica de análisis e interpretación de estados financieros<sup>1</sup>.

En la actualidad los métodos contables brindan una mayor facilidad y flexibilidad en base a la información financiera ya que es más completa y detallada.

Esta información financiera que las empresas elaboran respecto a las operaciones realizadas en la misma, es muy valiosa para los negocios, gobierno, los bancos, porque les permite evaluar situaciones pasadas y les ayuda a preparar planes para el futuro por medio de los cuales puedan alcanzar sus objetivos y metas financieras.

Con estos hechos relevantes de la contabilidad que da como resultado la información financiera nos damos cuenta que los dueños

---

<sup>1</sup> Véase en CALVO LANGARICA, Cesar, *Análisis e interpretación de estados financieros*, 10ª ed., Editorial PAC, S.A. de C.V., México, 2000, p. 5.

y gerentes de negocios necesitaban tener información financiera actualizada para tomar decisiones correspondientes sobre sus operaciones futuras.

El complejo mundo de los negocios. Hoy en día caracterizada por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

Hace ya algún tiempo, la información financiera de una empresa solía consistir de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, en un balance que arrojaba las utilidades de la empresa.

Sin embargo, al correr de los años, la multiplicidad de participantes en la vida económica de la empresa y sus requerimientos de información, se hizo necesario preparar un conjunto de estados financieros y sus notas para expresar cuál es la situación financiera y las variaciones en el capital contable.

Por lo tanto, la razón de ser de los estados financieros surge de una necesidad de información. De información que empezaron a requerir la propia gerencia y terceros directa o indirectamente relacionados con la empresa.

Es evidente que la información financiera y las técnicas contables se han sofisticado y han evolucionado notablemente con el entorno económico bajo el cual se desarrollan las empresas.

La preparación de los estados financieros, es sin duda, una de las actividades más importantes para el Contador Público, pues en base a ellos lleva a cabo la revisión de estados financieros emitiendo dictámenes sobre la razonabilidad de la información así como también el análisis e interpretación de los mismos.

Partiendo de la relevancia que tiene la información financiera que se presenta en los estados financieros y de lo importante que es ya que da la pauta para tomar decisiones acertadas que pueden cambiar el futuro de la empresa, conocer que son los estados financieros.

## 1.4 ¿QUÉ SON LOS ESTADOS FINANCIEROS?

Partiendo del concepto de estados financieros podremos entender la importancia que tienen, no solo hablando para macro entidades, sino también a nivel micro que es personas físicas ya que a través de la información que nos proporcionan podemos tomar muchas decisiones, a continuación se enuncian algunas definiciones:

### DEFINICIONES

- I. Documento primordial numérico que proporciona informes periódicos a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de la empresa.<sup>2</sup>

Elementos de la definición de los estados financieros.

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 que abarquen un periodo o estos que muestren en un momento dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de una empresa

---

<sup>2</sup> Véase en VAN HORNE, James, *administración financiera*, 7ª ed., Editorial PRENTICE HALL, México, 1998, pp. 205-210.

3. *Estado o desarrollo de la administración* cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los estados financieros.
- II. Estados financieros son aquellos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales.<sup>3</sup>
  - III. Los estados financieros son los documentos, que nos muestran el resultado de las operaciones y convenciones contables y juicios personales de una empresa, por un período a una fecha determinada.<sup>4</sup>

Como conclusión podemos decir que:

**Los estados financieros son documentos que reflejan la situación financiera de la empresa basado en las operaciones que haya realizado en determinados periodos, y a través de esta información podemos saber si la empresa esta generando utilidades, es decir que si la empresa es productiva y que si ha tenido estabilidad.**

---

<sup>3</sup> Véase en PERDOMO MORENO, Abraham, *Análisis e interpretación de estados financieros*, Editorial Thomson, México, 2000, p. 5

<sup>4</sup> Véase en GARCIA MENDOZA, Alberto, *Análisis e interpretación de información financiera reexpresada*, 3ª ed, Editorial CECSA, México, 2001, pp245- 170.

### 1.4.1 ¿CUÁLES SON LOS ESTADOS FINANCIEROS?

Los estados financieros se pueden clasificar como sigue:

#### Estado financiero proyectado

Estado financiero a una fecha o periodo futuro, basado en cálculos estimativos de transacciones que aún no se han realizado; es un estado estimado que acompaña frecuentemente a un presupuesto; un estado pro forma.

#### Estados financieros auditados

Son aquellos que han pasado por un proceso de revisión y verificación de la información; este examen es ejecutado por contadores públicos independientes quienes finalmente expresan una opinión acerca de la razonabilidad de la situación financiera, resultados de operación y flujo de fondos que la empresa presenta en sus estados financieros de un ejercicio en particular.

#### Estados financieros consolidados

Aquellos que son publicados por compañías legalmente independientes que muestran la posición financiera y la utilidad, tal como si las operaciones de las compañías fueran una sola entidad legal.

Para poder clasificar los estados financieros existen diferentes criterios para clasificarlos entre los cuales se encuentran la siguiente:<sup>5</sup>

1. Atendiendo a la importancia de los mismos

{ Básicos y  
secundarios

---

<sup>5</sup> Clasificación de estados financieros. Véase en ídem.

- |  |  |
|--|--|
| 2. Atendiendo a la información que presentan           | { Normales<br>y especiales   |
| 3. Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren   | { Estáticos, dinámicos<br>Estáticos-dinámicos<br>Dinámicos-estáticos |
| 4. Atendiendo al grado de información que proporcionan | { Sintético y<br>Detallados  |
| 5. Atendiendo a la forma de presentación               | { Simples y<br>Comparativos  |

*Los estados financieros básicos o principales*

Son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (Activo total menos Pasivo total), capacidad de pago de la misma (Activo circulante menos Pasivo circulante) o bien, el resultado de las operaciones obtenidas en un periodo, entre los cuales se encuentran:

- Balance general
- Estado de pérdidas y ganancias.
- Estado de origen y aplicación de los recursos.

- Estado de cambios es la situación financiera.

### Los estados financieros secundarios o anexos

Son aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico.

Entre los cuales se encuentran:

- Del balance general serán secundarios:
  - Estado del movimiento de cuentas del superávit.
  - Estado de movimientos de cuentas del Déficit.
  - Estado de movimientos de cuentas del capital contable.
  - Estado detallado de cuentas por cobrar.
- Del estado de pérdidas y ganancias o resultados serán secundarios.
  - Estado del costo de ventas netas.
  - Estado de costo de producción.
  - Estado analítico de cargos indirectos de fabricación
  - Estado analítico de costo de venta.
  - Estado analítico de costo de administración.
- Estado de origen y aplicación de recursos, serán secundarios.
  - Estado analítico del origen de recursos.
  - Estado analítico de aplicación de recursos.

### Los estados financieros normales

Son aquellos estados básicos o secundarios cuya información corresponde a un negocio en marcha.

### Estados financieros especiales

Son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentra en situación diferente a un negocio en marcha<sup>6</sup>.

- Estado de liquidación
- Estado por fusión.
- Estado por transformación.

### Estados financieros estáticos

Son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha determinado, cuando la información no es hasta el final del periodo, sino que se puede obtener la información aun cuando no se haya concluido el ejercicio.

Entre los cuales se encuentran:

- Balance general
- Estado detallado de cuentas por cobrar
- Estado detallado de activo fijo

---

<sup>6</sup> Significado de negocio en marcha la entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representen valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la entidad esté en liquidación.



### Estado financiero dinámico

Son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado.

- Estado de pérdidas y ganancias
- Estado del costo de ventas netas
- Estado de costo de producción
- Estado Analítico de costo de ventas

### Estado financiero Estático – Dinámico

Son aquellos que se presentan información en primer término información a una fecha fija y en segundo término, información correspondiente a un periodo determinado.

- Estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas
- Estado comparativo de cuentas por pagar y cobrar

### Estado financiero Dinámico – Estático

Son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a una fecha fija.

- Estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas
- Estado comparativo de cuentas por pagar y compras

### Estados financieros sintéticos

Los estados financieros que presentan información por grupos, es decir, presentan información en forma global.

### Estados financieros detallados

Son los estados financieros que presentan información en forma analítica.

### Estados financieros simples

Se refiere a un estado financiero, es decir, se presenta un solo estado financiero.

### Estados financieros comparativos

Es cuando se presenta en un solo documento, dos o mas estados financieros, generalmente de la misma especie.

## **1.4.2 IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo.

El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia a cerca de los hechos concernientes a una empresa.

Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

La persona que elabora la información financiera y la presenta al comité u otras personas interesadas en saber cómo está

funcionando la empresa, lo convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

Estos y mas factores que se deben analizar al presentar los estados financieros, es por eso de la gran importancia que tienen en cualquier tipo de negocio a nivel micro o macro, y/o de manera individual, ya que a través de ello se toman muchas decisiones que pueden contribuir al crecimiento económico de la empresa.

#### Desde un punto de vista interno:

Los administradores necesitan la información que contienen los estados financieros para conocer los resultados de su gestión y como fuente de información para tomar decisiones, fijar políticas y estrategias que conduzcan al logro de los objetivos fijados.

La información financiera es una base importante para la planeación y para ejercer control sobre la operación de la empresa. El administrador, además requiere información específica en forma y contenido que satisfaga sus necesidades de dirección.

Los accionistas requieren información para conocer los resultados de su inversión y la capacidad de la empresa para generar fondos y estimar si la empresa esta siendo productiva y también para fijar en cuanto tiempo va a recuperar lo invertido.

Los administradores y todas las personas que integran el ente económico están interesados en información acerca de la estabilidad y rentabilidad de la empresa ya que de esos factores depende si se les da aumento de salarios o si su trabajo se puede considerar como algo estable sin el temor que se les vaya a decir que quedan despedidos por el mal funcionamiento de la empresa.

### Desde un punto de vista externo:

Los inversionistas, para otorgar un préstamo, proveedores, etc. requieren información financiera para conocer la situación de la empresa, los resultados que se obtienen y la generación del flujo de efectivo, con el fin de formarse un juicio y evaluar la conveniencia de una posible inversión.

Porque los bancos o posibles fuentes de financiamiento es importante conocer la situación financiera de la entidad, ya que para poder otorgar un crédito es necesario conocer cual es la situación financiera en la que se encuentra la empresa es decir conocer si está es solvente o que si es una empresa estable, claro todo esto datos que se requieren conocer lo presentan los estados financieros que la empresa, independientemente del estudio que se le vaya hacer para verificar que la información que presenta es la correcta.

Los prestamistas están interesados en conocer la situación financiera y la capacidad que tiene el ente económico para liquidar en la fecha de vencimiento los intereses y el préstamo.

## **1.5 CARACTERÍSTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La información financiera contenida en los estados financieros debe de reunir determinadas características cualitativas con la finalidad de ser útiles para la toma de decisiones.

La característica fundamental de los estados financieros, es la cualidad de adecuarse a las necesidades, por ello se derivan 2 clasificaciones:<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> Instituto Mexicano de contadores Público, *Normas de Información Financiera*, 4º ed., Editorial ANFECA, México, 2009, pp. 7-16

❖ Características primarias

- **Confiabilidad** La información debe de reflejar su contenido, transacciones, transformaciones internas y otros eventos realmente sucedidos, el contenido debe de ser congruente con las transacciones, ya que con esta información se podrán tomar decisiones de suma importancia para la entidad.
- **Relevancia** Esto es cuando la información puede influir en la toma de decisiones para ello debe de servir de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación, mostrando todos los aspectos mas significativos de la entidad.
- **Comprensibilidad** Es una cualidad esencial de la información proporcionada en los estados financieros, ya que debe de facilitar el entendimiento a los usuarios generales.
- **Comparabilidad** Para que la información financiera sea comparable debe de permitir a los usuarios es identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con otras entidades a lo largo del tiempo.

❖ Características Secundarias

- Características cualitativas secundarias orientadas a la **revelación** son: veracidad
- **Representatividad** La información debe de ser congruente entre el contenido y las transacciones realizadas por la entidad.
- **Objetividad** La información no debe de ser manipulada o manejada a beneficio de alguna persona, los estados financieros deben de estar libres de algunos juicios que de cómo resultado algo que pierda la confiabilidad para poder determinar algunas acciones a seguir.

- **Verificabilidad** Para ser verificable la información debe poder comprobarse y validarse, un claro ejemplo es mediante el control interno, la información puede ser sometida a comprobación de cualquier interesado.
- **Información suficiente** Para satisfacer las necesidades de los usuarios de la información, esta deberá de contener contablemente todas las operaciones que afectaron económicamente a la entidad y expresarse claramente en los estados financieros.
- Las características cualitativas secundarias orientadas a la **relevancia** son la posibilidad de predicción.
- Confirmación
- Importancia relativa

## 1.6 OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La contabilidad sirve como un sistema de información para efectos de control y toma de decisiones. Las decisiones que tomen los usuarios de los estados financieros desearán predecir, comparar y evaluar los resultados de tales decisiones.

Los objetivos de los estados financieros se derivan principalmente de las necesidades de los usuarios, las cuales a su vez dependen de la naturaleza de las actividades de la entidad y la relación de dicho usuario tenga con éstas.

Los estados financieros deben de proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario evaluar:

- El comportamiento económico- financiero, su estabilidad, así como su efectividad y eficiencia en el cumplimiento de los objetivos.
- La capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, obtener financiamientos adecuados, retribuir a sus fuentes de financiamiento.

Algunos objetivos de los estados financieros pueden ser:

1. Satisfacer las necesidades de información de las personas que tengan menos posibilidad de obtenerlas y que dependan de los estados financieros como principal fuente de información sobre las actividades económicas de la empresa.
2. Proporcionar a los inversionistas y acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos potenciales de efectivo, para poder tomar una decisión respecto si es una empresa segura para invertir.
3. Dar información útil con el fin de evaluar con el fin de evaluar la capacidad de la administración, utilizar con eficacia los recursos de la empresa y alcanzar así su meta primordial.
4. Proporcionar información acerca de las transacciones y demás eventos que sirven para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades de la empresa.
5. Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
6. Un objetivo de los estados financieros es que proporcionen información útil para el proceso de predicción. Se deberán

presentar pronósticos financieros que faciliten la confiabilidad de las predicciones de los usuarios.

## **1.7 LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestren son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se cuantifican en moneda.

El usuario de los estados financieros debe tener presente, entre otros, los siguientes conceptos:

- Las transacciones y eventos económicos son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas.
- Los estados financieros los mostrarán de acuerdo con la aplicación de la alternativa seleccionada.
- Los estados financieros proporcionan información expresada en moneda, de las transacciones efectuadas por la empresa y de su situación financiera resultante de esas transacciones. Sin embargo la moneda es únicamente un instrumento de medición dentro de la contabilidad, y deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o menor grado en función de los eventos económicos.



- Por lo tanto, se obtiene información cuantificada de los eventos económicos que han afectado a la empresa, pero los estados financieros, especialmente el estado de situación financiera, no pretenden presentar cual es el valor del negocio, sino que únicamente presenta el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables. Sin embargo los estados financieros no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.
- Asimismo por referirse a negocios en marcha, por estar basados en varios aspectos en estimaciones y juicios hechos para efectuar los cortes contables o periodos, y por el hecho de que se preparan en base a reglas particulares de valuación y presentación, los estados financieros no pretenden ser exactos.

## **1.8 VENTAJAS PARA FORMULAR LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La fecha apropiada para determinar el cierre anual de las operaciones es recomendable fijarla en atención al tipo de actividades y necesidades de la empresa. Esta fecha debe entender al ciclo de operaciones, si es el caso de ciertos negocios del ciclo económico definido.

El presentar los estados financieros en la fecha propicia nos genera las siguientes ventajas.

- Datos exactos por tener un ciclo económico completo.

- Se evitan errores y se elaboran con mayor detenimiento y eficacia por no tener otras actividades colaterales.
- Por tener un ciclo económico completo es más fácil cumplir con sus obligaciones ante el fisco.
- Están listos a final de un periodo fecha dada para poder ser utilizados por los usuarios para determinar la razonabilidad de las cifras y posibles fallas en la administración.

Con el fin de ir complementando la teoría se tomara como base los estados financieros de la Empresa el Cisne SA de CV para efectos del caso práctico.

Esta empresa se dedica a la compra – venta de productos para el hogar es una empresa grande, la cual en base a los estados financieros proporcionados y a la teoría que voy a ir mencionando, aplicare de forma practica y así podré llegar a un resultado de cuál es la situación financiera en la que se encuentra la empresa.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DIC 2008  
EL CISNE SA DE CV**

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo	\$ 250,000.00
Cuentas por cobrar	\$ 7,000.00
Inventarios	\$ 50,000.00
Pagos anticipados	\$ 20,000.00
	<hr/>
Total activo	\$ 327,000.00

circulante

ACTIVO NO  
CIRCULANTE

Activo fijo \$ 750,000.00

(-)Dep'n \$ 250,000.00

---

Total activo no  
circulante \$ 500,000.00

TOTAL ACTIVO \$ 827,000.00

PASIVO

Proveedores \$ 157,000.00

Impuestos por pagar \$ 190,000.00

Acreedores diversos \$ 50,000.00

---

TOTAL PASIVO \$ 397,000.00

CAPITAL CONTABLE

Capital social \$ 375,000.00

Utilidades  
acumuladas \$ 55,000.00

---

TOTAL CONTABLE	\$ 430,000.00
----------------	---------------

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE	\$ 827,000.00
--------------------------------------	---------------

---

FIRMA  
CP MIGUEL GARCIA

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2008  
EMPRESA EL CISNE SA DE CV**

Ventas	\$ 150,000.00
(-) Costo de ventas	\$ 45,000.00
Utilidad Bruta	\$ 105,000.00
(-) Gastos de Operación	\$ 63,000.00

Gastos de Admón.	\$28,000.00	
Gastos de venta	\$35,000.00	
Utilidad de operación		\$ 42,000.00
(-) CIF		\$ 15,000.00
(-)Comisiones bancarias	\$10,000.00	
(-) Intereses a cargo	\$5,000.00	
Utilidades antes de impuestos		\$ 27,000.00
(-) ISR		\$ 7,830.00
(-) PTU		\$ 2,700.00
UTILIDAD NETA		\$ 16,470.00

---

FIRMA  
CP MIGUEL GARCÍA

**CAPÍTULO DOS**  
**HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO**

## 2.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO

Para poder analizar los estados financieros es importante saber que éstos resultan del proceso y registros contable, y a través de estos se hace más palpable lo ocurrido en un periodo determinado de actividades económicas, lo que permite evaluar los resultados y las repercusiones de las operaciones en el patrimonio de la empresa.

El término análisis de estados financieros proporciona una información muy importante para la empresa ya que se conoce mejor y se puede manejar con mayor eficiencia.

Para entender mejor que es análisis financiero es importante conocer el significado de análisis:<sup>8</sup>

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

Análisis: Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran.

Análisis: Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los estados financieros.

**El análisis es separar cada uno de los rubros que forman parte de los estados financieros de una empresa para saber cuál es la situación en la que se encuentra, a una fecha determinada y cuáles son las mejores alternativas que puede llevar a cabo para ser una empresa con mayor rentabilidad.**

---

<sup>8</sup> Véase en PERDOMO MORENO, Abraham, *Análisis de estados financieros*, 6ª ed., Editorial PEMA, México 2002, p. 288.

El análisis de los estados financieros implica varias cosas, pero entre las más importantes podemos destacar las siguientes:

1. Comparar el desempeño de la empresa con el de otras compañías en la misma industria.
2. Evaluar las tendencias de la posición financiera de la empresa conforme transcurre el tiempo.

Estas dos cosas que se deben de tomar en cuenta; le son de gran ayuda a la administración para poder detectar deficiencias que pudiera haber y así poder emprender acciones con el objeto de mejorar el desempeño de la empresa.

El análisis de los estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objeto principal de establecer mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Para poder analizar los estados financieros de una empresa debemos de tener dos bases principales de conocimiento:

1. El conocimiento profundo del modelo contable
2. El dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y optativos.

Con estos puntos que he mencionado, nos damos cuenta que el pilar fundamental del análisis financiero es la información que proporciona los estados financiero de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a los que va dirigido y los objetivos específicos que los originan, en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.



Otra definición que se menciona en el análisis de los estados financieros, es la **interpretación** es un concepto muy importante ya que a través del resultado que se obtenga se podrá tomar una decisión.

Concepto de interpretación:<sup>9</sup>

- Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de los textos faltos de claridad.
- Entender ó tomar en buena ó mala parte una acción ó palabra.
- Atribuir una acción a determinado fin ó causa.
- Comprender y expresar bien ó mal el asunto ó materia de que se trata.

**Entonces debemos entender que interpretar significa apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros y la comparación.**

Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación.

Algunos autores definen **interpretación** como:<sup>10</sup>

- La emisión de un juicio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas p métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.
- Es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar o

---

<sup>9</sup> [www.mongrafias.com/trabajos11/interdat/interdat/shtml](http://www.mongrafias.com/trabajos11/interdat/interdat/shtml).

<sup>10</sup> PERDOMO MORENO, Abraham, *Análisis de estados financieros*, 6ª ed., Editorial PEMA, Mexico, 2002, p. 288.

rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a situaciones financieras que presenta una empresa.

En conclusión se puede decir que:

**Interpretación es la determinación y emisión de un juicio conjunto con los criterios personales relativos a los conceptos, cifras y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran por medio de un análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecido.**

Para poder analizar e interpretar los estados financieros es importante que el analista tome en cuenta algunos puntos para poder emitir una opinión lo mas exacta posible.

- Clasificar, reclasificar conceptos homogéneos desde un punto de vista definido (redondeo de cifras, saldos netos de cuentas, cuentas por cobrar, provisiones de pasivos, separación de ingresos y de egresos tanto como fuera de giro.
- Información para el análisis de los estados financieros de forma interna: administrativa (políticas y procedimientos), contable (dictámenes, auxiliares y registros contable).
- Información para el análisis de estados financieros de forma externa: Económica (niveles general de precios, tasa de interés, balanza de pagos, tipo de cambio).
- Bursátil: precio por acción, información e competidores.

El análisis financiero es un proceso de selección relevante, relación significativa y de evaluación (interpretar).

Al analista externo: busca como fin invertido o extender crédito (se le da información reducida).

El analista interno: busca la eficiencia de la administración.

Es importante tener un objetivo general al analizar los estados financieros.

Objetivo general:

- Evaluar la situación y posición financiera de la empresa, para apoyar las decisiones, con el fin de maximizar las utilidades.

Para poder llevar a cabo este objetivo general es importante realizar objetivos específicos los cuales pueden ser:

- Medir el impacto de factores internos y externos.
- Desarrollar las ventas.
- Facilitar la productividad de los recursos.
- Cumplir con las políticas.
- Controlar costos y gastos.
- Controlar la rentabilidad de la inversión de las ventas y del apalancamiento.
- Evaluar la capacidad para cumplir con sus obligaciones.

## 2.2 PASOS PREVIOS PARA UN ANALISTA

Algunos de los pasos que se van a mencionar son de forma general ya que cada analista puede elegir o llevar a cabo su análisis como mejor le parezca.

Algunas bases para realizar un análisis son las siguientes:

- Que los estados financieros se hayan preparados conforme a las normas de información financiera.
- Que se cuente con notas complementarias a los estados financieros.
- Que no existan eventos posteriores que afecten la información y que no sea posible dar una opinión lo mas acertada posible.
- Detectar elementos desfavorables en la situación financiera (descubrir algunas desviaciones importantes)
- Detectar elementos desfavorables en la operación de las actividades de la empresa.
- Considerar si se han tomado decisiones acertadas para optimizar utilidades y operaciones.
- Proporcionar información: significativa, clara, sencilla y accesible, en forma escrita a acreedores, proveedores, bancos, propietarios, inversionistas, directivos.

Se mencionan algunos de los pasos previos que debe de hacer el analista para poder emitir su opinión:

El analista debe tener en cuenta una serie de situaciones antes de iniciar su trabajo:<sup>11</sup>

### 1. Alcance

- Parcial: estudio de alguna de las funciones de la administración.
- Total: Es total de la política administrativa de la empresa.

### 2. Obtención de datos de tipo económico administrativo.

- Constitución de la sociedad: Extractar los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea (obteniendo fechas, capital, aumentos, actividades, nombres).
- Actividades actuales: Estudiar el giro actual de la empresa, así como los planes futuros.
- Contratos y convenios: analizar o revisar si la empresa tiene algún contrato o convenio con alguna institución de crédito, proveedores, comisionistas, fisco.
- Estudiar mercado: Observar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc., durante el tiempo que abarca la revisión.

### 3. Datos financieros externos.

La obtención de datos, es de lo más difícil; pero debe tenerse en cuenta que si está a la mano del analista dicha información debe aprovecharla por la gran utilidad que le reportará al emitir sus interpretaciones.

---

<sup>11</sup> Véase VAN HORNE, James, *Administración financiera*, 7ª ed., Editorial PRENTICE HALL, México, 1998, p. 352.

#### 4. Requisitos contables.

- Consistencia en la aplicación de las normas de información financiera.
- Consistencia en la presentación de los estados financieros, es decir, utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo con ejercicios anteriores.
- Que se haya realizado un dictamen ya que el analista debe estar completamente seguro que las cifras presentadas en los estados financieros son correctos.

#### 5. Estados financieros y datos que solicita el analista.

- Estados financieros principales.
  - Balance general / Estado de situación financiera.
  - Estado de pérdidas y ganancias / estado de resultados.
  - Estado de costo de producción y ventas.
- Estados financieros secundarios: los solicita de acuerdo a las necesidades de quién lo contrató.
- Relaciones: De clientes, proveedores, gastos, etc., es conveniente que la empresa le dé amplias facilidades de información.

### **2.3 CONCEPTO DE RAZONES FINANCIERAS**

Para tomar decisiones en relación con los objetivos de la empresa, el administrador debe usar herramientas analíticas.

El propósito de la empresa no es solo el control interno, sino también un mejor conocimiento de lo que los proveedores de capital buscan en la condición y desempeño financiero.

El tipo de análisis varia de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada. Los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa.

Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de análisis completo de su liquidez.

La administración también utiliza el análisis financiero de control interno, se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados.

Además de los proveedores de capital de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero.

#### USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Para evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa, el analista requiere de algunos criterios, estos se utilizan frecuentemente; como razones, índices, que relacionan datos financieros entre sí.

El análisis e interpretación de varias razones debe permitir a analistas expertos y capaces tener un conocimiento de la situación y desempeño financiero de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

El análisis de las razones financieras involucra dos tipos de comparaciones:

1. El analista puede comparar una razón presente con las razones pasadas y futuras esperadas por la misma compañía, la razón circulante para el final del año actual podría ser comparada con la razón circulante del final del año anterior, el analista puede estudiar la forma en que se da el cambio y determinar

si ha habido una mejoría o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financiero a través del tiempo.

Las razones financieras también pueden ser calculadas para su protección o estados pro forma y comparadas con las razones presentadas y pasadas, en las comparaciones a través del tiempo, lo mejor es comparar no solo las razones financieras sino también las cifras absolutas.

## **2.4 CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS**

Las razones financieras han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis, de múltiples maneras.

Algunos autores prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa e inician su estudio por los componentes que conforman ésta variable continuando, por ejemplo, con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia.

Otros textos plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad y estabilidad, definiendo ésta última en la misma categoría de la eficiencia.

Existen cientos de razones o índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

Por tales motivos, se han clasificado en cuatro grupos y sólo se explicarán aquellos de uso más corriente y que posean una real importancia para los fines previstos en la obra y sus usuarios. Dichos grupos son:



- Razones de liquidez que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.
- Razones de estructura de capital y solvencia, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
- Razones de actividad, que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.
- Razones de rentabilidad, que miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

A su vez, cada uno de estos grupos incorpora una serie de razones o índices que serán estudiados de manera independiente. Sin embargo, antes de entrar en el estudio propuesto de los indicadores financieros, debe llamarse la atención sobre un hecho que, extrañamente, pasa desapercibido en la mayoría de los textos sobre análisis de estados financieros publicados para estudiantes de nuestro país. Tal hecho se refiere a la inflación que es recurrente en nuestro medio y que, además, de manera obligatoria debe ser calculado y contabilizado su efecto. Estas circunstancias (inflación y registro contable) conducen a una nueva forma de interpretación de los resultados obtenidos, por cuanto la presencia del fenómeno inflacionario en las cifras financieras puede producir graves distorsiones frente a los estándares hasta ahora utilizados como medida de evaluación y comportamiento.

### INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Los indicadores financieros deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes —numerador o denominador— pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente. Por

ejemplo, clasificar una obligación a corto plazo dentro de los pasivos a largo plazo puede mejorar la razón corriente, en forma engañosa.

Por tal circunstancia, al estudiar el cambio ocurrido en un indicador es deseable analizar el cambio presentado, tanto en el numerador como en el denominador para poder comprender mejor la variación detectada en el indicador.

En razón a las anteriores consideraciones, se recomienda el análisis detenido de las notas a los estados financieros, pues es allí donde se revelan las políticas contables y los criterios de valuación utilizados.

Asimismo, los resultados del análisis por indicadores financieros deben ser comparados con los presentados por empresas similares o, mejor, de su misma actividad, para otorgar validez a las conclusiones obtenidas. Porque se puede reflejar, por ejemplo, un incremento en las ventas del 25 por ciento que parecería ser muy bueno —mirado en forma individual— pero que, sin embargo, si otras empresas del sector han incrementado sus ventas en un 40 por ciento, tal incremento del 25 por ciento no es, en realidad, una tendencia favorable, cuando se le estudia en conjunto y en forma comparativa.

### **2.4.1 RAZONES SIMPLES**

Las razones simples pueden aplicarse como siguen:<sup>12</sup>

- Razones estáticas.
- Razones dinámicas
- Razones estático - dinámico
- Razones dinámico – estático.

Por su significado o lectura:

- Razones financieras

---

<sup>12</sup> [www.gestiopolis.com/recursos/documentos/clasmeanfinisr.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/clasmeanfinisr.htm).

- Razones de rotación
- Razones cronológicas

Por su aplicación u objetivos:

- Razones de rentabilidad
  - Razones de liquidez.
  - Razones de solvencia y endeudamiento
  - Razones de producción.
- 
- Son razones estáticas, cuando el antecedente y el consecuente, es decir, el numerador y el denominador, emanan o proceden de estados financieros estratégicos, como el balance general.
  - Son razones dinámicas, cuando el antecedente y consecuente, es decir numerador y denominador, emanan de una estado financiero dinámico, como el estado de resultados.
  - Son razones estático – dinámicas, cuando el antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático y el consecuente, emana de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico.
  - Son razones dinámicas – estáticas cuando el antecedente corresponde a un estado financiero dinámico y el consecuente, corresponde a un estado financiero estático.

**RAZON DE LIQUIDEZ:**<sup>13</sup>

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen.

Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**CAPITAL NETO DE TRABAJO (CNT):** Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

**ÍNDICE DE SOLVENCIA (IS):** Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$\text{IS} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**ÍNDICE DE LA PRUEBA DEL ACIDO (ACIDO):** Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

---

<sup>13</sup> [www.pymes.gob.mx/guías\\_empresariales/guías.asp](http://www.pymes.gob.mx/guías_empresariales/guías.asp).

$$\text{ACIDO} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

ROTACION DE INVENTARIO (RI): Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$\text{RI} = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$$

ROTACION DE INVENTARIOS INVENTARIO: Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\frac{\text{Inventario inicial} + \text{inventario final} / 2}{\text{Costo de ventas}} * 365$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC): Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC): Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

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

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (RCP): Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP): Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

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

#### RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya

que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE): Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC): Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT): Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización total}}$$

### RAZONES DE RENTABILIDAD:

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{MB} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$

MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES (MO): Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

MARGEN NETO DE UTILIDADES (MN): Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL (RAT): Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$$



RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN (REI): Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{REI} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMÚN (CC): Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

$$\text{CC} = \frac{\text{útil neta después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}}{\text{Capital contable} - \text{Capital preferente}}$$

UTILIDADES POR ACCIÓN (UA): Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.

$$\text{UA} = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}}$$

DIVIDENDOS POR ACCIÓN (DA): Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$\text{DA} = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes}}$$

En base a las razones financieras antes mencionadas, se señalan algunas definiciones, para poder entender mejor el análisis financiero.<sup>14</sup>

¿Qué es solvencia?

Es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, y ya que dentro de la clasificación del balance se ha separado en el activo circulante aquellos recursos de pronta disponibilidad, y en el pasivo circulante las obligaciones a corto plazo, las cuentas que integran estos grupos son las que determinan la liquidez y la capacidad de pago.

¿Qué es estabilidad?

La estabilidad de la empresa radica fundamentalmente en la estructura de capital, que es la proporción que existe entre las aportaciones hechas por accionistas también llamado capital propio y capital de terceros o capital ajeno en la empresa. La estabilidad es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos en el mediano y largo plazo.

¿Qué es rentabilidad?

La rentabilidad es la razón de ser de toda la empresa. Nos indica la renta o el retorno que los accionistas perciben a cambio de la inversión, riesgo y esfuerzo que desarrollan.

¿Qué es productividad?

La productividad es el hacer más productos con los mismos insumos materiales y financieros, es una cualidad de las más

---

<sup>14</sup> Véase MORENO FERNANDEZ, Joaquín, *Las finanzas en la empresa*, 4ª ed., Editorial Mc Graw Hill, México, 1992, p. 266

importantes de cara a la competencia cada vez más globalizada que se impone en la actualidad.

## **2.4.2 RAZONES ESTÁNDAR**

Se entiende por estándar lo que debe ser y es un parámetro de eficiencia, las razones estándar sirven como marco de referencia para confrontar las razones reales (simples) contra las mismas y obtener elementos de juicio para conocer si los rubros contenidos están en armonía.

Las razones estándar se calculan dividiendo los elementos que se desean comparar, en la misma forma como se hace en las razones simples, con la diferencia de que, siendo las razones estándar una medida básica de comparación, al hacer su cálculo, debe tomarse el promedio de las cifras de los elementos con los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio. Sólo deben calcularse razones estándar significativas y en el menor número posible, para facilidad del lector del informe.

Las razones estándar se dividen en:

- internas: Basadas en datos de la propia empresa en años anteriores.
- Externas: que se obtienen del promedio de un grupo de empresas de giro similar.

Utilización de las razones estándar:

- 1) Razones Estándar Internas.
  - a) En la determinación de los costos de producción.
  - b) En presupuestos.
  - c) En medidas de control de dirección en sucursales

- 2) Razones Estándar Externas.
  - a) Por profesionales como un servicio adicional a sus clientes
  - b) Por el gobierno en estudios económicos.
  - c) Por cámaras de industria o de comercio.

## **2.5 MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

Este método consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha correspondiente a un mismo período en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación a un todo.

Este procedimiento lo podemos encontrar como procedimiento de porcentos comunes o procedimiento de reducción a por cientos.

### **BASES DE PROCEDIMIENTO**

Toma como base el axioma matemático que enuncia que todo es igual a la suma de sus partes de donde todo se le asigna el valor del 100% y a las partes un % relativo.

### **2.5.1 IMPORTANCIA**

Su aplicación puede enfocarse a Estados Financieros dinámicos o estáticos, básicos o secundarios tales como Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Costo de Producción y Venta, este procedimiento facilita la comparación de las cifras con lo cual podremos determinar una probable anormalidad o defecto de la empresa sujeta a analizar.

## FORMULAS APLICABLES

$$\text{Porcentaje Integral} = \text{Cifra Parcial} / \text{cifra Base} * 100$$

$$\text{Factor Constante} = 100 / \text{Cifra Base} * \text{Cifra Parcial}.$$

## 2.6 MÉTODO HORIZONTAL

Los métodos de análisis horizontales son aquellos que estudian el comportamiento de los rubros contenidos en la información financiera que comprendan dos o más ejercicios.

Que consiste principalmente en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

### 2.6.1 IMPORTANCIA

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en el periodo de estudio.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

## 2.7 MÉTODO DE TENDENCIAS

La importancia del estudio 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 las afectarán.

Los cambios en la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo; todo cambio procede de pequeñas partes, por lo que todo nuevo estado tiene que adquirir cierto grado o tamaño.

Cuando no se tiene presente lo expuesto, erróneamente se señala como causa principal o única, lo que quizá no es otra cosa que un suceso determinante o una simple ocasión. De lo antes expuesto, se infiere que razonablemente es probable que la dirección del movimiento de las tendencias prevalezca en el presente y se proyecte dentro del futuro cercano.

La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante (caso México) por lo que se ha agravado el problema. Todas las empresas parecen pagar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo.

Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa. Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes.

Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores. Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza.

Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo el "humor" de dueños, empleados, sus familias, clientes, proveedores y Hacienda.

## **2.8 PUNTO DE EQUILIBRIO**

En muchas ocasiones hemos escuchado que alguna empresa está trabajando en su punto de equilibrio o que es necesario vender determinada cantidad de unidades y que el valor de ventas deberá ser superior al punto de equilibrio; sin embargo creemos que este término no es lo suficientemente claro o encierra información la cual únicamente los expertos financieros son capaces de descifrar.

El punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/o unidades, además muestra la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Para la determinación del punto de equilibrio debemos en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.

Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia son prácticamente constantes, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

El punto de equilibrio de una empresa representa el volumen de producción y ventas que equilibran los costos y gastos necesarios para la producción y distribución de dicho volumen; dicho en otras palabras es el punto donde no se obtienen pérdidas ni ganancias, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades.

Las fórmulas para la determinación del punto de equilibrio en unidades y en pesos son las siguientes:



Las fórmulas para la determinación del punto de equilibrio es el siguiente:

Punto de equilibrio en unidades:

$$\frac{\text{Costos fijos totales}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas}}}$$

Punto de equilibrio cuando se requiere tener determinada utilidad:

$$\text{Vtas Pronosticadas} = \frac{\text{Costos fijos} + \text{Utilidad}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas}}}$$

## 2.9 MÉTODO DE FLUJO DE EFECTIVO

En toda empresa cuando está elaborando un reporte de las ventas realizadas, así como de los gastos que se han generado, se obtiene un diferencial que permite conocer la utilidad obtenida y además se realiza una proyección a futuro, considerando las experiencias de periodos anteriores, logrando en esta forma prever en que momento

Es posible realizar nuevos gastos o inversiones que requiere nuestra empresa.

Lo anterior es un estado proyectado de las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado o también conocido como flujo de efectivo y se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio para operar durante un periodo determinado, como puede ser una semana, mes, trimestre o año.

Un problema frecuente en las empresas es la falta de liquidez para cubrir necesidades inmediatas, por lo que se recurre frecuentemente a particulares con el fin de solicitar préstamos a corto plazo y de muy alto costo. Una forma muy sencilla de planear y controlar a corto y mediano plazo las necesidades de recursos, consiste en calcular el flujo de efectivo de cualquier negocio.

El flujo de efectivo permite:

- Tomar la decisión del mejor mecanismo de inversión a corto plazo cuando exista un excedente de efectivo.
- Tomar las medidas de necesarias para definir la fuente de fondeo cuando exista un faltante de efectivo como puede ser el manejar recursos del propietario, o en su caso iniciar los trámites necesarios para obtener préstamos que cubran dicho faltante y permitan la operación continua de la empresa.
- Cuándo y en que cantidad se deben pagar préstamos adquiridos previamente.
- Cuándo efectuar desembolsos importantes de dinero para mantener en operación a la empresa.
- De cuanto se puede disponer para pagar prestaciones adicionales a los empleados como son el aguinaldo, vacaciones, reparto de utilidades. Con cuanto efectivo se

puede disponer para asuntos personales sin que afecte el funcionamiento normal de la empresa.

### Objetivos

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar.

## **2.10 TOMA DE DECISIONES EN BASE AL ANÁLISIS**

En el primer capítulo anexe unos estados financieros los cuales me van a servir para ir desarrollando el caso práctico.

En este segundo capítulo se trata sobre las herramientas que comúnmente se utilizan para analizar los estados financieros, por lo cual tomare algunos de los métodos que anteriormente establecí

para hacer el estudio de la situación financiera de los estados financieros proporcionados.

Los estados financieros para poder hacer un estudio se en el cual las cifras se reexpresaron a miles de pesos, los cuales se muestran en el estudio que se hizo en los porcentajes integrales.

La primera razón financiera por la cual vamos a iniciar con el estudio de los estados financieros es la razón de solvencia:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \frac{327}{397} = 0.82$$

Esto significa que por cada peso que debes tienes 0.82 para pagar.

Lo ideal para una empresa es que por cada peso que debe, tiene que tener 2 pesos para pagar.

Con esta razón financiera nos damos cuenta que nuestra empresa tiene muy poco para pagar que no podría solventar la totalidad de sus deudas.

En este tipo de razón financiera se tomo todo en su totalidad, pero para darnos cuenta de la verdadera solvencia que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas vamos a emplear la razón de prueba de ácido:

$$\text{ACIDO} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$= \frac{327 - 50}{397} = 0.69$$

Con esto podemos corroborar que nuestra empresa no tiene liquidez, es decir con algún problema que surja y necesite pagar sus deudas no lo podrá cubrir.

INVENTARIOS: Promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\frac{360}{\text{Rotación de inventarios}} =$$

Rotación de inventarios

= inventario inicial + inventario final / 2

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Costo de ventas}} * 365$$

$$= \left\{ \frac{0 + 50,000 / 2}{45,000} * 365 \right\} = 202.77 \text{ días}$$

Con esta razón financiera nos podemos dar cuenta que la antigüedad de nuestros inventarios es muy alta, aproximadamente eso equivale a medio año, nuestro inventario no tiene mucho rotación y por lo cuales conveniente hacer algo al respecto, quizá poner mas atención a cual es la mercancía que tiene menos ventas y

la mercancía con mayores ventas para que ésta sea surtidita y no haya mucho rezago de mercancía en nuestros inventarios.

Razón de endeudamiento:

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

$$= 397 / 827 = 0.48$$

Esto significa que de cada peso con el que cuenta la empresa un 0.48 ha sido aportación de los socios.

#### RAZONES DE RENTABILIDAD

Margen bruto de utilidades

$$MB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$

$$= \frac{150 - 45}{150} = 70\%$$

El 70% es utilidad que nos queda después de haber pagado la mercancía.

**PORCIENTOS INTEGRALES****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008****EL CISNE SA DE CV**

ACTIVO CIRCULANTE	\$	PORCENTAJES
Efectivo	250´	30.22%
Cuentas por cobrar	7´	0.85%
Inventarios	50´	6.04%
Pagos anticipados	20´	2.40%
Total activo circulante	327´	39.51%
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Activo fijo	750´	90.68%
(-)Dep´n	250´	30.22%
Total activo no circulante	500´	60.46%
TOTAL ACTIVO	827´	100%
PASIVO		
Proveedores	157´	18.98%

Impuestos por pagar	190´	22.97%
Acreedores diversos	50´	6.04%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>397´</b>	<b>48.00%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social	375´	45.34%
Utilidades acumuladas	55´	6.65%
	<b>430´</b>	<b>52%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>827´</b>	<b>100%</b>



**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2008  
EMPRESA EL CISNE SA DE CV**

	\$	PORCIENTOS
Ventas	150 ´	100%
(-) Costo de ventas	45 ´	30%
Utilidad Bruta	105 ´	70%
(-) Gastos de Operación	63 ´	42%
Gastos de Admón.	28 ´	18.66%
Gastos de venta	35 ´	23.33%
Utilidad de operación	42 ´	28%
(-) CIF	15 ´	10%
(-) Comisiones bancarias	10 ´	6.66%
(-) Intereses a cargo	5 ´	3.33%
Utilidades antes de impuestos	27 ´	18%
(-) ISR	8 ´	5.33%
(-) PTU	3 ´	2%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>16 ´´</b>	<b>10.66%</b>

## MÉTODO HORIZONTAL

### BALANCE GENERAL

Concepto	Cifras		variación	
	2005	2006	Positiva	Negativa
Efectivo	200´	250	+5	
Cuentas por cobrar	3´	7´	+4	
Inventarios	20´	50´	+30	
Pagos anticipados	5´	20´	+15	
Activo fijo	750´	750´		
Depreciación	150´	205´	+55	
Proveedores	200´	157´		-43
Impuestos por pagar	120´	190´	+70	
Acreedores diversos	35´	50´	+15	
Capital social	120´	375´	+255	
Utilidades acumuladas	25´	55´	+33	

### ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	cifras		Variación	
	2005	2006	Positiva	Negativa
Ventas	200´	150´		-50
Costo de ventas	60´	45´		-15
Gastos de admón.	20´	28´	+8	
Gastos de Venta	30´	35´	+5	
CIF	25´	15´		-10

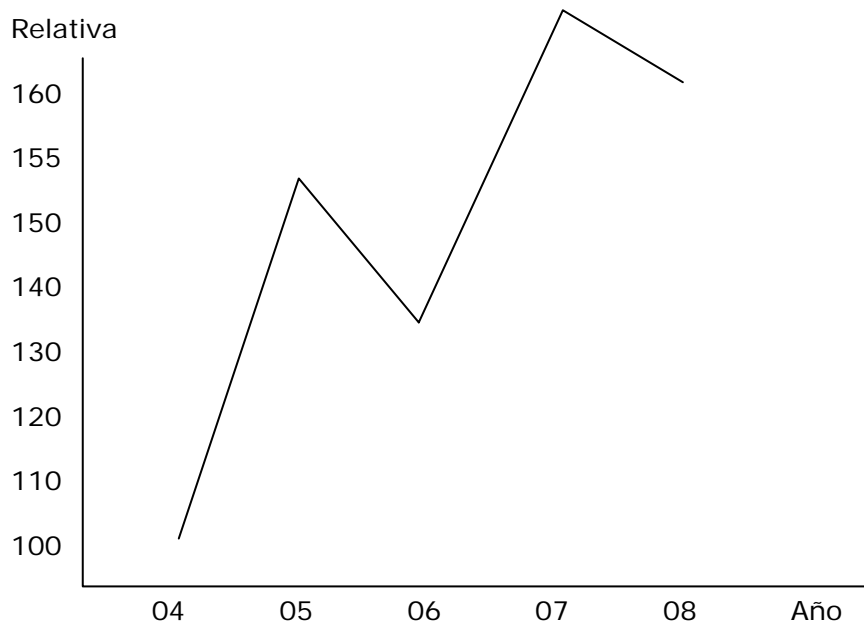
Comisiones bancarias	10'	10'	
Intereses a cargo	2'	5'	+3
ISR	5'	8'	+3
PTU	3'	3'	

### MÉTODO DE TENDENCIAS

La compañía el CISNE SA DE CV tiene las siguientes ventas durante los últimos 5 años.

AÑO	VENTAS	TENDENCIA ABSOLUTA	RELATIVA	TENDENCIA RELATIVA
2004	95´	BASE	100%	---- 0 ---
2005	145´	+50	152.63%	+52.63%
2006	130´	+35	136.84%	+36.84%
2007	155´	+60	163.15%	+63.15%
2008	150´	+55	157.89%	<b>+57.89%</b>

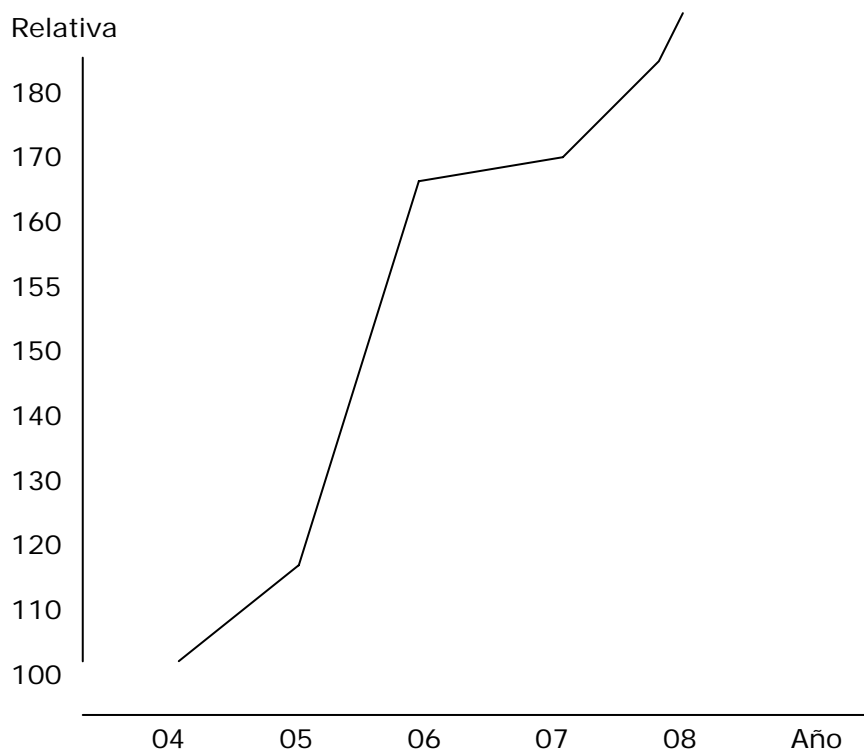
Con este análisis nos podemos dar cuenta que nuestras ventas han incrementado en casi un 60%.



En esta gráfica nos podemos dar cuenta de los incrementos e decrementos que ha tenido la empresa el CISNE SA DE CV.

Estudio del activo circulante en los últimos 5 años.

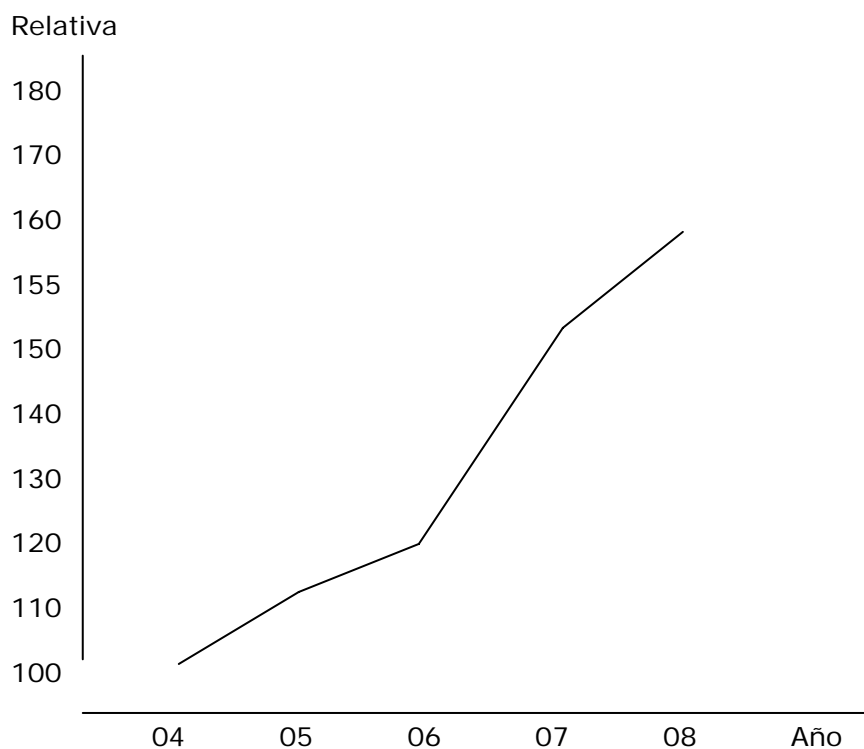
AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	TENDENCIA ABSOLUTA	RELATIVA	TENDENCIA RELATIVA
2004	180´	BASE	100%	--- 0 ---
2005	200´´	+20	111.11%	11.11%
2006	290´	+110	161.11%	61.11%
2007	300´	+120	166.66%	66.66%
2008	327´	+147	181.66%	<b>81.66%</b>



En esta gráfica nos podemos dar cuenta de los incrementos en activo circulante que ha tenido la empresa

El comportamiento que ha tenido el pasivo de la empresa el Cisne SA DE CV, en los últimos 5 años.

AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	TENDENCIA ABSOLUTA	RELATIVA	TENDENCIA RELATIVA
2004	250´	BASE	100%	--- 0 ---
2005	279´	+29	111.6%	+11.6%
2006	300´	+50	120%	+20%
2007	380´	+130	152%	+52%
2008	397´	+147	158.8%	<b>+58%</b>



Las deudas de la empresa han ido incrementando periódicamente, pero con los análisis anteriormente nos podemos dar cuenta que todo ha sido en forma progresiva a excepción de las ventas, sin embargo no han sido decrementos que puedan afectar en un gran porcentaje a la empresa.

### **PUNTO DE EQUILIBRIO**

La empresa el CISNE SA DE CV necesita saber su punto de equilibrio para el 2009, tiene un porcentaje de costos variables del 40%.

Ventas 2008	\$150,000.00	
Costos variables	\$60,000.00	(luz, comisiones, teléfono, etc.)
Costos fijos	\$28,000.00	(Renta, agua, etc.)

$$\begin{array}{r}
 28,000.00 \\
 \text{PE} = \frac{\quad}{1 - \frac{60,000.00}{150,000.00}}
 \end{array}$$

**PE = 46,667** ES LO QUE NECESITA VENDER LA EMPRESA PARA NO PERDER NI GANAR

**EL CISNE SA DE CV**  
**ESTADO DE RESULTADOS 2009**  
**PUNTO DE EQUILIBRIO**

Ventas	46,667.00
(-) costo variable (40% de vtas)	\$ <u>18,667.00</u>
Contribución marginal	\$ 28,000.00
(-) Costos fijos	\$ 28,000.00
Utilidad	<u>----- 0-----</u>

Con el análisis realizado nos podemos dar cuenta que nuestra empresa se encuentra en una situación estable, eso quiere decir que no se encuentra en una crisis económica.

Sin embargo con análisis nos dimos cuenta que tienen un 30.22% del total de su activo en la cuenta de efectivo, motivo por el cual le recomendamos a la empresa que el 50% de ese monto lo destine para pagar una parte su pasivo, ya que el tener un alto monto de

efectivo dentro de la empresa puede originar que se realicen malos manejo.

Otra recomendación que se le hace la empresa para que a futuro no vaya a tener problemas financieros es que al monto de las cuentas por cobrar las de a factoraje financiero para que realice su cobra y poder tener mayor liquidez.

Respecto de sus inventarios es conveniente que haga un análisis de las mercancía que más vende y la que menos puede comercializar, verificar cuales son las causas por las cuales hay mercancía que casi no se vende que pudiera ser por el precio, marca, etc.

Y a esta mercancía tratar de ya no comprar en grandes cantidades para evitar que se quede rezagada en el almacén y dedicarse a surtir la que mejor se vende dentro de la empresa.

Para no perder en su totalidad esa mercancía puede hacer descuentos o el la compra de una cantidad considerable de esa mercancía puede regalar un obsequio, con el fin de que nuestros clientes se sientan a gusto y consentido por nuestra empresa y con esta opción considero que la pérdida de nuestra empresa no afectaría en gran magnitud ya que estaríamos atrayendo nuevos clientes o en su defecto reteniendo de alguna forma a nuestros clientes.



**CAPÍTULO TRES**  
**ALTERNATIVAS DE INVERTIR**

### **3.1 INVERSION EN EL CAPITAL DE MERCADO**

El mercado de capitales es una "herramienta" básica para el desarrollo económico de una sociedad, ya que mediante él, se hace la transición del ahorro a la inversión. De esta manera se generan una serie de consecuencias que juegan un papel muy importante en el desarrollo de la economía de un país y por tanto en el desarrollo total del mismo; ya que, como es sabido, por medio de una mayor propensión al ahorro, se genera una mayor inversión, debido a que se producen excedentes de capital para los ahorradores, los cuales buscan invertirlos y generar mayor riqueza.

Esta inversión da origen, por su parte, a nuevas industrias generadoras de ingresos, las cuales sirven como cimientos sólidos para buscar una mayor expansión económica y de esta manera aumentar el ingreso neto; asimismo el producto nacional neto y el producto interno bruto; al ascender estos índices, se presenta crecimiento de la economía y se reducen otros indicadores macroeconómicos como la tasa de desempleo, la inflación. De igual manera una creciente inversión, ya sea privada o del estado, hace posible la creación de mayor infraestructura, mejorando las condiciones sociales, en aspectos tan vitales como centros educativos, vías de comunicación, telecomunicaciones, servicios públicos, etc.

Es así como podemos apreciar que los países con mercados financieros más desarrollados, como las grandes potencias occidentales, han tenido un crecimiento altamente ligado al desarrollo de estos mercados. Sin ir más lejos, el crecimiento del mercado de capitales en un país vecino como lo es Chile, ha influenciado violentamente su desarrollo a partir de 1979-1981 con la reforma al sistema de seguridad social, convirtiendo el antiguo sistema estatal - proteccionista en un sistema con fondos privados. Ese impacto se debe a dos puntos concretos, que son la libertad

otorgada a los fondos para no adquirir títulos estatales de deuda, y a que la mayor parte de los fondos acumulados constituyen genuino ahorro nuevo. Esto último sólo fue posible gracias a la decisión de financiar la transición con el esfuerzo de los contribuyentes, en vez de hacerlo emitiendo deuda pública, lo que hubiera dejado el problema a las generaciones futuras.

Apreciando lo ya expuesto, podemos decir que **a nuestro país le hace falta crecer mucho en su mercado de capitales**, ya que, aunque hemos seguido unas tendencias internacionales que han tenido un gran éxito en esos países, no tenemos aún la fuerza que se podría esperar de un mercado de capitales de la economía. Lo que a modo de entender se ha venido presentando con las reformas es una concentración de los ingresos, que no ha desembocado en soluciones de inversión que conlleven al crecimiento de la economía nacional. Es cierto sí, que se ha tenido un crecimiento estable y un poco mayor al presentado por otros países latinoamericanos, pero también es cierto que ha sido debido en gran parte a las políticas macroeconómicas ortodoxas de los gobiernos.

Se puede apreciar que después de la apertura (liberalización de la inversión), no se ha podido aprovechar esta coyuntura económica, para dinamizar suficientemente el mercado, es decir, evidentemente se ha movido, pero no de una gran manera.

A los mercados de capitales concurren los inversionistas (personas naturales o jurídicas con exceso de capital) y los financistas (personas jurídicas con necesidad de capital). Estos participantes del mercado de capitales se relacionan a través de los títulos valores, estos títulos valores pueden ser de renta fija o de renta variable.<sup>15</sup>

Los **Títulos de Renta Fija** son los que confieren un derecho a cobrar unos intereses fijos en forma periódica, es decir, su

---

<sup>15</sup> DIAZ MATA, Alfredo, *Sistema financiero mexicano e internacional*, Editorial Sicco, México, 2001, p. 200.

rendimiento se conoce con anticipación. Por el contrario, los **Títulos de Renta Variable** son los que generan rendimiento o pérdida dependiendo de los resultados o circunstancias de la sociedad emisora y por tanto no puede determinarse anticipadamente al cierre del ejercicio social. Se denominan así en general a las acciones.

Además los títulos valores pueden ser de emisión primaria o secundaria. La **emisión primaria** es la primera emisión y colocación al público que realiza una empresa que accede por vez primera a financiarse a los mercados organizados, estos títulos son los negociados en el mercado primario.

La **emisión secundaria** comienza cuando los instrumentos financieros o títulos valores que se han colocado en el mercado primario, son objeto de negociación. Estas negociaciones se realizan generalmente en las Bolsas de Valores

Los inversionistas del mercado de capital realizan análisis de las posibilidades de inversión mediante dos técnicas: El análisis fundamental y el análisis técnico.

**Análisis Fundamental.** Esta técnica de análisis para predecir las cotizaciones futuras de un valor se basa en el estudio minucioso de los estados contables de la empresa emisora así como de sus expectativas futuras de expansión y de capacidad de generación de beneficios.

El análisis fundamental tiene también en cuenta la situación de la empresa en su sector, la competencia, su evolución bursátil y del grupo en que se ubica y, en general, las perspectivas socioeconómicas, financieras y políticas. Con todos estos componentes, el analista fundamental llega a determinar un valor

intrínseco de la empresa en torno al cual debe cotizar la acción en bolsa.

**Análisis Técnico.** Es la denominación aplicable a un conjunto de técnicas que tratan de predecir las cotizaciones bursátiles desde su vertiente histórica, teniendo en cuenta también el comportamiento de ciertas magnitudes bursátiles como volumen de contratación, cotizaciones de las últimas sesiones, evolución de las cotizaciones en períodos más largos, capitalización bursátil, etc.

El análisis técnico se apoya en la construcción de gráficos que indican la evolución histórica de los precios de los valores, pero también en técnicas analíticas que pueden predecir las oscilaciones bursátiles.

Se le denomina también análisis gráfico, aunque el análisis técnico es más amplio porque incorpora actualmente modelos matemáticos, estadísticos y econométricos que van más allá de la pura teoría gráfica.

### **3.1.1 ELEMENTOS DEL MERCADO DE CAPITALES**

En el Mercado de Capitales los participantes que llevan a cabo el funcionamiento de mercado son:

**Comisión Nacional de Valores.** Organismo creado por la Ley de Mercado de Capitales de fecha 16 de mayo de 1973, modificada en 1975 y 1998, que tiene por objetivo la promoción, regulación, vigilancia y supervisión del mercado de valores, con personalidad jurídica y patrimonio.

**Caja de Valores.** Sistema de compensación y liquidación de valores que provee simultáneamente un intercambio de valores y efectivo en la fecha de liquidación que se acuerde. En la fecha de liquidación, los valores se transfieren de la cuenta del vendedor a la cuenta de valores del comprador.

Mediante este sistema no tiene lugar ningún movimiento físico de valores o sumas en efectivo.

Esta entidad que facilita la rápida transferencia de fondos y de valores depositados por las personas naturales o jurídicas que participan activamente en el mercado de valores, otorgándole a éstas la consiguiente seguridad jurídica en la ejecución de las operaciones pactadas, a la vez que permite la inmovilización física de dichos valores, minimizando los riesgos por robo, extravío, falsificación, entre otros.

**Bolsa de Valores.** Son mercados secundarios oficiales, destinados a la negociación exclusiva de las acciones y valores convertibles o que otorguen el derecho de adquisición o suscripción.

La Bolsa de Valores no constituye mecanismos directos para la obtención de capitales, sino más bien provee un lugar físico y los servicios necesarios, para que vendedores y compradores de títulos valores, a través de corredores públicos, accionistas o sus apoderados, efectúen sus transacciones con tales títulos.

Los miembros de la Bolsa asisten a reuniones denominadas Rueda de Corredores, para realizar las operaciones que les han sido encomendadas. Allí los corredores hacen sus ofertas de venta o compra indicando la especie de valores, la cantidad, precio y la clase de operación que propone.

**Entidades emisoras** Son las instituciones que emiten y colocan sus títulos valores en los mercados organizados para financiarse.

## **Intermediarios**

**Corredor de Títulos Valores.** El Corredor Público de Títulos Valores es definido en las Normas relativas a la Autorización de los Corredores Públicos de Títulos Valores como la persona natural o jurídica que tiene entre su objeto principal realizar operaciones de corretaje con valores, previa autorización de la Comisión Nacional de Valores para actuar como tal.

**Casa de Bolsa.** Sociedad o casa de corretaje autorizada por la Comisión Nacional de Valores para realizar todas aquellas actividades de intermediación de títulos valores y actividades conexas. Cuando una sociedad de corretaje es admitida en una bolsa de valores puede emplear la denominación casa de bolsa.

### **3.1.2 LEY DE MERCADO DE CAPITALS**

Esta Ley regula la oferta pública de valores, cualquiera que éstos sean, estableciendo a tal fin los principios de organización y funcionamiento, las normas rectoras de la actividad de cuantos sujetos y entidades intervienen en ellos y su régimen de control<sup>16</sup>.

Mediante esta Ley se creó la Comisión Nacional de Valores, organismo encargado de regular, vigilar y fiscalizar el mercado de capitales. Este organismo tiene como funciones las siguientes:

1. Autorizar la oferta pública de las acciones y otros títulos valores emitidos por personas naturales o jurídicas y los organismos internacionales, gobiernos e instituciones extranjeras, sociedades domiciliadas en el exterior, siempre que convenga al interés nacional.

---

<sup>16</sup> Ley de mercado de capitales

2. Autorizar la oferta pública, fuera del territorio nacional, de las acciones y de otros títulos valores.
3. Inscribir en el Registro Nacional de Valores las emisiones de acciones y de otros títulos valores, una vez acordada su autorización.
4. Autorizar la actuación de personas que se propongan constituir sociedades por suscripción pública y la publicidad y los prospectos de las emisiones de acciones y de otros valores, a los fines de su oferta pública.
5. Autorizar la creación de bolsas de valores, previa opinión de la respectiva Cámara de Comercio, así como la aprobación de los Estatutos y Reglamentos de las mismas.
6. Autorizar y supervisar la actuación de los corredores públicos de títulos valores, miembros o no de una bolsa.
7. Controlar las acciones y demás títulos valores de los que se haga oferta pública.

De acuerdo a esta ley las sociedades anónimas podrán emitir obligaciones nominativas o al portador, hasta por un monto equivalente a una y media veces la suma de su capital pagado.

En particular, las sociedades anónimas podrán emitir obligaciones convertibles en acciones a opción del obligacionista, en los términos y condiciones y por el precio fijado por la compañía en el contrato de emisión. La emisión así efectuada, impone a la sociedad anónima determinadas reglas.

Decretar y pagar dividendos provenientes de las utilidades netas obtenidas a partir de la emisión.



Hacer aumentos de capital pagaderos en dinero efectivo y siempre que la suscripción se haga a un valor igual o superior al de conversión de las obligaciones en acciones, a menos que sea modificada la tasa de conversión, de manera que represente un valor económico igual al que tenía antes del aumento de capital.

No poder variar el régimen que consagren los estatutos en relación a los derechos de los accionistas entre ellos y frente a los obligacionistas.

No poder disminuir su capital social, salvo el caso de pérdida, ni liquidarse, fusionarse o disolverse sin previa la autorización de la comisión nacional de valores.

Entendemos que en el caso de la fusión subsiste, como necesaria, la aprobación emanada de la Superintendencia para la Protección y Promoción de la Libre Competencia, prevista en la Ley Orgánica de Promoción y Protección de la Libre Competencia.

De igual forma, la Ley, establece que la sociedad emisora de las obligaciones a que venimos haciendo referencia, requerirá de previa aprobación de los obligacionistas para:

- Modificar las condiciones de emisión.
- Realizar nueva emisión de obligaciones convertibles.
- Decretar dividendos extraordinarios
- Aumentar el capital con cargo a las utilidades no distribuidas o a cualquier apartado de utilidades no afectados por los estatutos o por la Ley para fines específicos.
- Modificar el valor nominal de sus acciones.

Las acciones en tesorería como la adquisición de acciones propias, por parte de las sociedades emisoras, para el caso de que sus títulos valores estén inscritas en el ya mencionado Registro Nacional de

Valores. En este caso, la Ley (Artículo 43) establece una prohibición de carácter general para las sociedades emisoras de adquirir, a título oneroso, sus propias acciones. No obstante, la propia Ley establece la excepción a este régimen consistente en el cumplimiento de todas las condiciones siguientes:

- Que la adquisición sea autorizada por la asamblea de accionistas.
- Que la adquisición se haga con utilidades no distribuidas o con sumas provenientes de apartados de utilidades no afectados por los estatutos o por la Ley para fines específicos.
- Que las acciones estén totalmente pagadas. En este caso, se prevé que se podrán adquirir dichas acciones a título gratuito siempre que las acciones estén totalmente pagadas.

Se establece que están sometidas al control de la comisión nacional de valores las siguientes personas e instituciones:

**Las sociedades anónimas de capital autorizado (SACA).** Son aquellas cuyo capital suscrito puede ser inferior al capital autorizado por sus estatutos sociales, y en las cuales la asamblea de accionistas autoriza a los administradores para que aumenten el capital suscrito hasta el límite del capital autorizado mediante la emisión de nuevas acciones.

**Las sociedades anónimas inscritas de capital abierto (SAICA).** Son aquellas sociedades anónimas que sean autorizadas para actuar como tales por la CNV, representado en acciones comunes nominativas que tengan el mismo valor nominal, y que no menos del cincuenta por ciento del capital social esté en poder de un

grupo de accionistas cuya inversión calculada al valor nominal no sea inferior.

**Los fondos mutuales de inversión.** Son aquellas sociedades que tienen por objeto la inversión en títulos valores con arreglo al principio de la distribución de riesgos, sin que dichas inversiones representen una participación mayoritaria en el capital social de la sociedad en la cual se invierte, ni permitan su control económico o financiero.

**Las sociedades administradoras de fondos mutuales de inversión.** Su objeto es administrar el patrimonio de los fondos mutuales de inversión y representar a los mismos de acuerdo al contrato de administración que celebren al efecto. Dicho contrato deberá ser aprobado previamente por la comisión nacional de valores.

**Las bolsas de valores.** Se entiende por estas a las instituciones abiertas al público, cuyo objeto es la prestación de los servicios necesarios para la realización de operaciones de títulos valores objeto de negociación en el mercado de capitales.

**Los agentes de traspaso.** Se equiparan en un todo a los administradores de las sociedades cuyos títulos valores estén inscrito en el Registro nacional de valores. Su designación es autorizada expresamente por la asamblea de accionistas, y su finalidad es llevar los libros de accionistas o emitir certificados de acciones provisionales o definitivas, en la forma prescrita por el Código de Comercio.

**Los corredores públicos de títulos valores, otros intermediarios y asesores.** Todas estas personas deberán obtener autorización para realizar las actividades propias de su objeto de interés.

### 3.1.3 OBJETIVOS DEL MERCADO DE CAPITALES

- Permite la transferencia de recursos de los ahorradores, a inversiones en el sector productivo de la economía.
- Establece eficientemente recursos a la financiación de empresas del sector productivo.
- Reduce los costos de selección y asignación de recursos a actividades productivas.
- Posibilita la variedad del riesgo para los agentes participantes.

Ante todo, debe saber que el beneficio de una inversión es proporcional a su riesgo. Así, una colocación segura podría otorgarle beneficios mínimos, mientras que una riesgosa, ganancias (o pérdidas) extraordinarias.

En este breve informe les presentaremos los distintos tipos de inversión, en orden de menor a mayor riesgo (y rentabilidad).

#### **Plazos fijos**

La inversión de menor riesgo.<sup>17</sup> El dinero colocado suele utilizarse para inversiones prácticamente sin riesgos, como el financiamiento a un empleado de una parte de la compra de un pequeño departamento, o de los gastos de su tarjeta de crédito.

Como se invierten montos relativamente pequeños, y con avales bastante solventes, son muy pocas las chances de que su dinero corra algún riesgo (aunque, ya lo sabemos, puede ser por una corrida bancaria durante una crisis financiera o el quiebre del banco). Estos fondos, por consiguiente, son lo que menor rentabilidad tiene.

---

<sup>17</sup> HAIME LEVY, Luís, *planeación financiera de la Empresa moderna*, 5ª ed., México, Editorial Trillas, 2002, p. 150.

### **3.1.4 INSTRUMENTOS DE DEUDA**

Títulos de crédito que presentan una parte del capital social de la sociedad anónima.

### **3.1.5 INSTRUMENTO DE RENTA VARIABLE**

Títulos valor, cuyo rendimiento depende de los resultados de las empresas sociedad anónima que las emiten.

Estos fondos ofrecen la posibilidad de invertir en **ACCIONES** de empresas que cotizan en bolsa. Por la propia naturaleza del activo en que invierten, son los fondos que suelen tener el mayor riesgo asociado.

Conceptualmente las inversiones en acciones deben ser consideradas, si son correctamente elegidas, como las más rentables en el largo plazo.

Como las acciones representan el capital de las empresas, una mayor rentabilidad en las inversiones que realizan las mismas, implica una mayor valorización de sus acciones. En contrapartida, si se invierte en fondos de renta variable se debe aceptar la volatilidad (o grado de riesgo de un activo) propia de esta de inversión. En este caso se acentúa la importancia de contar con un manejo profesional de cartera, ya que las acciones son instrumentos más difíciles de evaluar que los bonos, al momento de hacer la selección de las empresas en las cuales invertir.

## **3.2 INVERSIONES DE DINERO**

Instrumentos de corto plazo. Principalmente, invierten en plazos fijos y títulos públicos de muy corto plazo. El grado de riesgo de

estos fondos es prácticamente cero. La fluctuación de sus precios es reducida, por lo que su renta es comparativamente muy inferior a la de otros instrumentos más volátiles. Es una opción conservadora, apropiada para quienes quieren invertir su dinero a corto plazo y con mayor liquidez que un plazo fijo común.

### **3.2.1 INVERSIÓN EN CETES**

Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos de crédito al portador denominados en moneda nacional, en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal a liquidar a la fecha del vencimiento al tenedor el valor nominal del documento.

Desde 1962, se inició la emisión de los CETES con alguna eficiencia, pero no fue sino hasta 1977 cuando se empezó a hacer uso de ellos, de una forma sistemática, las siguientes razones:

- Por diferentes motivos, en ese año las condiciones económicas y políticas fueron propicias para ello.
- Porque, en consecuencia, en dicho año se publica el Decreto que autoriza al Ejecutivo Federal a emitir Certificados de Tesorería, que establece las reglas generales de emisión, circulación, colocación y literalidad de los CETES los cuales, incluso, todavía se utilizan.

Títulos de crédito al portador denominados en moneda nacional a cargo del Gobierno Federal. Estos títulos pueden o no devengar intereses, quedando facultada la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para colocarlos a descuento o bajo par.

Los montos, rendimientos, plazos y condiciones de colocación, así como las demás características específicas de las diversas emisiones, son determinados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, oyendo previamente la opinión del Banco de México.

El Decreto mediante el cual la Secretaría de Hacienda y Crédito Público fue autorizada a emitir CETES apareció publicado en el Diario Oficial de la Federación del 28 de noviembre de 1977, el cual fue abrogado por el Decreto publicado en el *Diario Oficial de la Federación* el 8 de julio de 1993

En repetidas ocasiones al año, se realiza una nueva emisión de Cetes y cada una se reconoce por la clave que se le asigna la cual se integra con el año de la emisión y el número de la semana en que se hizo.

### **3.2.2 INVERSIÓN EN PAPEL COMERCIAL**

Es una fuente de financiamiento a corto plazo que consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías, seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas que desean invertir a corto plazo sus recursos excedentes.

#### **3.2.2.1 IMPORTANCIA**

Las empresas pueden considerar la utilización del papel comercial como fuente de recursos a corto plazo no sólo porque es menos costoso que el crédito bancario sino también porque constituye un complemento de los préstamos bancarios usuales.

El empleo juicioso del papel comercial puede ser otra fuente de recursos cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado cuando las necesidades exceden los límites de financiamiento de los bancos.

Hay que recordar siempre que el papel comercial se usa primordialmente para financiar necesidades de corto plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

### **3.2.2.2 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE INVERTIR EN PAPEL COMERCIAL**

Ventajas:

- Papel comercial es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.
- Sirve para financiar necesidades a corto plazo, por ejemplo el Capital de trabajo.

Desventajas:

- Las emisiones del papel comercial no están garantizadas.
- Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.

#### **FORMAS DE UTILIZACIÓN**

El papel comercial se clasifica de acuerdo con los canales a través de los cuales se vende, con el giro operativo del vendedor o con la calidad del emisor. Si el papel se vende a través de un agente, se dice que está colocada con el agente, quien a su vez lo revende a sus



clientes a un precio mas alto. Por lo general retira una comisión de 1/8 % del importe total por manejar la operación.

Por último, el papel se puede clasificar como de primera calidad y de calidad media. El de primera calidad es el emitido por el más confiable de todos los clientes confiables, mientras que el de calidad media es el que emiten los clientes sólo un poco menos confiables. Esto encierra para la empresa una investigación cuidadosa.

El costo del papel comercial ha estado tradicionalmente  $\frac{1}{2}$  % debajo de la tasa prima porque, sea que se venda directamente o a través del agente, se eliminan la utilidad y los costos del banco.

El vencimiento medio del papel comercial es de tres a seis meses, aunque en algunas ocasiones se ofrecen emisiones de nueve meses y a un año, se requiere un saldo mínimo.

En algunos casos, la emisión va acompañada por una línea de crédito o por una carta de crédito, preparada por el emisor para asegurar a los compradores que, en caso de dificultades con el pago, podrá respaldar el papel mediante un convenio de préstamo con el banco.

### **3.2.3 OTROS**

#### Fondos de inversión abiertos

Cuando se habla de "Fondos de Inversión", se suele hacer referencia a los Fondos abiertos. Son los que suelen ofrecer todos los bancos, y los que generalmente toman la mayoría de las personas que no conocen en profundidad el mundo de las finanzas.

Su gran ventaja es que usted puede retirar su dinero cuando lo desee (y también invertirlo), cuantas veces quiera, sin necesidad de pagar ningún tipo de comisión.

## **Bonos**

Adquirir bonos es algo bastante parecido a invertir en una acción, pero con mucho menor riesgo. Lo que usted está haciendo al comprar un bono es, al igual que en una acción, financiando a una empresa u organismo público. Pero en este caso, usted no pasa a ser dueño en parte de la organización, sino que recibe a cabo una constancia de que ese dinero le será reintegrado con intereses en un futuro. Por ende el riesgo es menor, pero no nulo, ya que la empresa u organismo podrían declarar una convocatoria de acreedores o - peor aún la quiebra.

## **Fondos de inversión cerrados**

Son mucho más exclusivos.<sup>18</sup> Son pocos y suelen estar destinados a financistas especializados, que saben cómo moverse en este tipo de negocio. Los inversores colocan su dinero y no lo pueden retirar antes de una fecha determinada.

A partir de esa fecha, el fondo comienza a cotizar en bolsa, donde se pueden comprar y vender las acciones emitidas al comienzo. Al cabo de unos pocos años, la inversión realizada por este fondo dará ganancias o pérdidas, por lo que sus acciones se podrán incrementar, o perder valor. Por eso, es necesario conocer muy bien cómo actuar en este tipo de contexto, en el que es fundamental saber cuándo conviene vender y cuándo conviene comprar.

## **Acciones**

La inversión en acciones es la que mayor ganancia puede dar a corto plazo o la que mayor pérdida puede dar.

Sucede que al adquirir una acción, usted está comenzando a ser dueño (aunque sea en una mínima parte) de una empresa. Así, usted participará de una organización a la que le puede ir muy bien

---

<sup>18</sup> [www.bmv.com.mx/BMV/HTML/sec1\\_acciones.html](http://www.bmv.com.mx/BMV/HTML/sec1_acciones.html).

o muy mal, dependiendo de factores externos relativamente imprevisibles, como el mercado, la competencia, las regulaciones estatales.

Hay un fondo para cada perfil de inversor. Ahora vamos a profundizar en la clasificación de los fondos, en este caso por objeto de la inversión ya que no todos los inversores están dispuestos a asumir los mismos riesgos.

### **FONDOS DE RENTA FIJA**

Como ya vimos en el apartado de **BONOS**, sabemos que son los instrumentos de deuda de corto, mediano o largo plazo que emiten el Estado o las empresas, los que otorgan intereses a los inversores y restituyen el capital prestado si se conservan hasta su vencimiento.

En los bonos, tanto los intereses como la forma de devolución del capital prestado están preestablecidos al momento de su emisión.

Los fondos de bonos o renta fija tienen un riesgo bajo y variable según el plazo de la inversión y, si bien no tienen un rendimiento fijo asegurado, como contrapartida cabe esperar una mayor rentabilidad a mediano y largo plazo. En este tipo de fondos se pueden encontrar sub.-clasificaciones de acuerdo al horizonte de inversión (en condiciones normales, cuanto mayor es el plazo de una cartera de bonos, mayor será su riesgo y su rentabilidad esperada; por el contrario los bonos de corto plazo tiene un comportamiento más estable y comúnmente ofrecen una menor rentabilidad).<sup>19</sup>

Alcance del concepto Renta Fija: Mundialmente se llaman títulos de renta fija a los bonos representativos de deuda pública (Títulos Públicos) o privada (Obligaciones Negociables).

---

<sup>19</sup> [www.wikipedia.org/wiki/Acciones](http://www.wikipedia.org/wiki/Acciones) (finanzas).

Localmente esta denominación ha generado algunos inconvenientes ya que los inversores han supuesto que al realizar inversiones en títulos de renta fija no existe posibilidad de pérdida de capital.

Desde el punto de vista financiero, un bono es una inversión en la cual el capital invertido durante un período determinado de tiempo genera un interés preestablecido que representa el rendimiento de dicha inversión. Por lo tanto, si el inversor retiene un bono hasta su vencimiento, cuando se cumpla el plazo correspondiente recuperará el capital invertido y cobrará los intereses pertinentes. Esta es la característica que determina la denominación "Renta Fija".

Sin embargo, las reglas de valuación de los bonos de renta fija que conforman este tipo de fondos obligan a valorar estos instrumentos en forma diaria a valor de mercado lo expuesto y el hecho que los precios de los bonos sufren el impacto de variables como el riesgo de crédito (capacidad de pago del deudor), el riesgo cambiario (posibilidad de que la moneda en que se encuentre emitida la deuda se deprecie frente a otras), etc., queda claro que estas variaciones pueden influir positiva o negativamente en el valor de la cuota parte de este tipo de fondo.

## **FONDO DE RENTA MIXTA**

Estos fondos invierten tanto en instrumentos de renta fija como de renta variable.

Su patrimonio se compone de la combinación de los distintos tipos de activos en que invierten los anteriores, y aunque su riesgo dependerá en definitiva su composición, suelen ser la alternativa de inversión con una relación riesgo/rentabilidad intermedia entre los fondos de renta fija y los fondos de acciones.

El principal atractivo de los fondos de renta mixta es que abarcan una completa cartera de inversiones en todo tipo de activos financieros.

**Según la moneda de inversión,** esta diferenciación es válida para todos los tipos de fondos:

Moneda Nacional

Moneda Extranjera

**Según el destino geográfico de la inversión:** cabe destacar que, en el caso de la legislación argentina se establece que los fondos sólo podrán invertir hasta un 25% de su patrimonio en activos financieros emitidos y negociados en la plaza local o en los países en que existen tratados de integración económica.

**Según diferentes políticas de inversión o criterios de administración:**

Administración Activa:

Son los más tradicionales. El administrador analiza el mercado constantemente en busca de mejores oportunidades para maximizar las ganancias o minimizar las pérdidas.

Administración Pasiva:

Estos fondos buscan "imitar" un índice de referencia (Ej.: Merval, Dow Jones, etc.) y las operaciones de realizan los administradores trataran de emular, a través de la composición del fondo, el **INDICE** seleccionado como referente.

**Según la permanencia recomendada:**

La permanencia mínima recomendada depende de los activos en que inviertan los fondos.

De corto plazo: invierten en activos de muy baja volatilidad (de muy bajo riesgo) y están dirigidos a inversores con fuerte aversión al riesgo y alto requerimiento de liquidez.

Poder encontrar aquí fondos de plazo fijo, de mercado de dinero o de renta fija.

De mediano plazo: los activos que integran su patrimonio presentan fluctuaciones en sus precios a corto plazo, manifiestan una tendencia definida al mediano y largo plazo.

Suele ser de dos años en adelante el tiempo de permanencia mínima recomendado.

De largo plazo: estos fondos invierten en activos muy volátiles en el corto y mediano plazo. Se recomienda una permanencia mínima de tres años en adelante para alcanzar los objetivos de la inversión. Aquí se suelen encuadrar los fondos de renta variable.

Para terminar con las clasificaciones, es necesario aclarar que existen fondos de capital garantizado (protegen al inversor de pérdidas de capital) y fondos de renta (privilegian el cobro periódico de dividendos).

### **3.3 INVERSIONES EN EL MERCADO DE METALES**

#### **3.3.1 CONCEPTO**

Elegir de un conjunto de alternativas factibles, la mejor, mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control financiero, e implantación de la acción necesaria para la solución de problemas y logro de metas y objetivos.

### **3.3.2 CENTENARIO DE ORO**

Monedas de metal precioso amarillo que contienen 1.2057 onzas troy de oro, emitidas por el gobierno de México.

#### **CARACTERÍSTICAS**

- Contienen 1.2057 onzas troy de oro
- La cotización de compra, venta, se fija en función del precio internacional de la onza troy de oro, así como la oferta y demanda del centenario de oro.

### **3.3.3 ONZA TROY DE PLATA**

Metal blanco, brillante y dúctil con peso de 1716 de libra.

#### **CARACTERÍSTICAS**

- El precio se fija todos los días en el mercado internacional.
- La oferta primaria es destacada por México y Perú.
- La demanda se enfoca a Empresas industriales, joyerías, bancos centrales e inversiones significativas.

## **3.4 INVERSIONES DE BIENES INMUEBLES**

#### **ADMINISTRACION DE ACTIVOS FIJOS**

Como las inversiones en activos fijos representan desembolsos importantes de efectivo hecho por las firmas manufactureras, estas

deben prestarle gran atención a las decisiones que se tomen con respecto al valor de compra del activo y a las posibles erogaciones futuras que se deba hacer para su instalación, mantenimiento, operación etc.

Como se sabe, los activos fijos tienen una vida útil mayor a un año, es por ello que estos pueden representar compromisos financieros de largo plazo para la empresa.

A medida que el tiempo pasa los activos fijos se van volviendo viejos y obsoletos, por ello según su vida útil deben depreciarse, para recuperar el valor de estos en el futuro y ajustándolos por inflación.

#### DESEMBOLSOS CAPITALIZABLES

Un desembolso capitalizable es una erogación que hace la empresa del cual se espera que genere beneficios en un periodo de tiempo mayor de un año.

Los desembolsos en activos fijos son desembolsos capitalizables.

Los motivos básicos para un desembolso capitalizable son los de adquirir, reemplazar o modernizar activos fijos o para obtener beneficios menos tangibles en un periodo largo de tiempo.

#### EROGACIONES PARA ACTIVOS FIJOS

El motivo más común para un desembolso capitalizable es la adquisición de activos fijos.

Estas erogaciones se presentan especialmente cuando una empresa se encuentra en crecimiento o cuando llega al periodo de obsolescencia de la planta y el equipo.

Un ejemplo de esta erogación se da en el momento que la empresa que está operando a su máxima capacidad y no puede



satisfacer la demanda de los productos que comercializa, puede entonces pensar la gerencia en tomar dos decisiones; una adquirir nuevos activos fijos o reparar los que tiene. Debe por ello evaluar los proyectos alternativos del desembolso capitalizable.

## **CAPÍTULO CUATRO**

# **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

## 4.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las fuentes de financiamiento son de gran importancia para todo tipo de empresas, ya que más de alguna empresa requiere allegarse de recursos financieros para realizar sus actividades, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión.

Todo financiamiento es el resultado de una necesidad económica de una empresa.

Cuando una empresa requiere ser financiada es importante que compare los beneficios que le otorgan las diferentes opciones que tiene, por lo tanto es importante que conozca de cada fuente de financiamiento lo siguientes:

- Monto máximo y el mínimo que le otorgan.
- Tipo de crédito que manejan y sus condiciones.
- Documentación requerida.
- Políticas de renovación de créditos.
- Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.
- Los tiempos máximos para cada tipo de crédito.

Los administradores de una empresa o cualquier persona que requiera de financiamiento, tienen tres formas de obtener el dinero que necesitan para realizar los proyectos de crecimiento:

1. Generar excedentes de efectivo después de cubrir sus necesidades actuales de operación, esto es lo idóneo para cualquier empresa, pero sin embargo muchas veces no es posible realizarlo.

2. Pedir un préstamo es a lo que más recurren las empresas, para poder tener liquidez y así cumplir con sus obligaciones.
3. Asociarse con alguien que tengas interés en los planes de la compañía y que suministre total o parcialmente los fondos para llevarlos a cabo.

Las dos últimas alternativas pueden hacerse de forma privada, es decir, con acreedores y accionistas con quienes se establece relación y contacto directo, y en forma pública, es decir con acreedores y accionistas provenientes del gran público inversionista y con quienes se establece una relación indirecta a través de intermediarios financieros tales como la bolsa de valores y sus correspondientes agentes llamados casa de bolsa.

Una empresa que requiera ser financiada tiene varias alternativas para hacerlo ya que cuenta con diversas fuentes de financiamiento, entre las cuales se encuentran:

## **4.2 PRÉSTAMO BANCARIO**

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos.

Como cualquier fuente de financiamiento siempre tiene ventajas y desventajas las cuales menciono a continuación:<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup> Véase en MONTAÑO, Agustín, *interpretación dinámica de estados financieros*, 3ª ed., Editorial Trillas, México, 2003, p. 20.

## **Ventajas**

- Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más posibilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa.
- Permite a las empresas estabilizarse en caso de que se encuentre en una crisis económica.

## **Desventajas**

- Un banco es muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en la disminución de las utilidades de la empresa con el simple hecho de los intereses que establezca.
- Un crédito bancario acarrea el pago de una tasa de interés y la cual muchas veces puede ser muy elevada.

Cuando la empresa se presenta con el funcionario de la institución bancaria, debe ser capaz de negociar y dar la impresión de que es una persona competente.

Algunos de los puntos que se deben de tomar en cuenta para pedir un préstamo son los siguientes:

- La finalidad del préstamo.
- La cantidad que se requiere.
- Un plan de pago definido.
- Prueba de la solvencia de la empresa.
- Un plan bien trazado de cómo espera la empresa pagar el préstamo solicitado.

- Presentar cuales serán sus garantías, para que el banco se asegure que en caso de no pagarle en los términos fijados, el tenga un respaldo de que le van a pagar.
- El costo del interés varía según el método que se siga para calcularlos, es preciso que la empresa sepa siempre cómo el banco calcula el interés real del préstamo.

Luego que el banco analice dichos requisitos, tomará la decisión de otorgar o no el crédito.

### 4.3 EMISIÓN DE ACCIONES

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece.

#### **Importancia**

Son de mucha importancia ya que miden el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa, bien sea por concepto de dividendos, derechos de los accionistas.

#### **Ventajas**

- Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para las negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

#### **Desventajas**

- El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas.
- El costo de emisión de acciones es alto.

#### **4.4 APORTACIONES DE LOS SOCIOS**

Son las cantidades aportadas por los socios en el momento de que se constituye la empresa o con aportaciones que haga en socio en el tiempo que la empresa este operando, con el fin de aumentar el capital social de la empresa.

#### **4.5 ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO**

Tienen como finalidad el almacenamiento guarda ó conservación de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda, también podrán realizar la transformación de mercancías depositadas con el fin de aumentar el valor de éstas.

Sólo los Almacenes Generales de Depósito estarán facultados para expedir certificados de depósito y bonos de prenda.

#### **4.6 FACTORAJE FINANCIERO**

El factoraje financiero es una alternativa que permite disponer anticipadamente de las cuentas por cobrar, la empresa de factoraje mediante un contrato pacta con el cliente en adquirir derechos de crédito que éste tenga a su favor por un precio determinado, en

moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y forma en que se pague.

Cuando la empresa decide ceder el importe de sus cuentas por cobrar debe estar conciente que el importe que va a recibir no va a ser el total, sino que se le va a disminuir un porcentaje (aforo) por prestarle el servicio.

La empresa de factoraje ofrece liquidez inmediata a sus clientes, para que ellos puedan disponer de efectivo para hacer frente sus necesidades y obligaciones o bien hacer una inversión para incrementar su utilidad.

La empresa de factoraje realiza las siguientes actividades:

- Adquirir las cuentas por cobrar a través de un contrato de cesión de derechos de crédito o por endoso, pagándolas anticipadamente conforme a las condiciones que hayan fijado.
- Evalúa las condiciones crediticias de los deudores (personas que son los compradores de los productos) e informa a sus clientes de los cambios en la solvencia de los mismos.
- Controla, administra y lleva a cabo las gestiones de cobranza de la cartera adquirida.
- Reembolsa a los clientes el remanente en caso de que no existan descuentos, devoluciones de mercancía o ajustes en el pago.
- Informa a sus clientes todas las operaciones, movimientos y cobranza de sus cuentas.

La empresa de factoraje financiero tiene como objetivos proporcionar a sus clientes:



- Mejorar la situación financiera y la posición monetaria, porque evita endeudamientos que incrementan pasivos.
- Aprovechar oportunidades como descuentos por pronto pago.
- Optimizar la rotación de los activos y capital.
- Proporcionar un financiamiento ágil de disponibilidad inmediata y equilibrada con relación al volumen de ventas de la organización.

El factoraje representa un sistema de servicio financiero enfocado a resolver necesidades de capital de trabajo de la empresa, recuperando anticipadamente sus cuentas por cobrar, las cuales otorga una serie de ventajas y desventajas como cualquier fuente de financiamiento:

## **VENTAJAS**

### ➤ Financieras

- Liquidez. Ofrece una fuente segura, confiable y continua de recursos.
- Situación financiera, permite a la empresa crecer utilizando sus propios recursos provocando una más sana situación financiera en la empresa al mejorar la rotación de activos.
- Posición monetaria, proporciona el mejor uso de los activos monetarios, sin generar pasivos o endeudamientos.
- Incrementa la capacidad de negociación con los proveedores.

➤ Administrativas

- Crédito y cobranza, las tareas no productivas de crédito, administración y gestión de cobranza a los profesionales de factoraje, minimiza costos y evita pérdida de tiempo.
- Elimina controles respecto de su cartera de clientes ya que la empresa de factoraje mantiene informada a la empresa sobre sus clientes y situaciones particulares de cobranza.
- Productividad, eficiente el ciclo operativo de la empresa, ya que no requiere esperar hasta la fecha de cobro para nuevas compras de materia prima.
- Mejora la relación ante sus clientes, porque tiene una buena imagen ya que delega las funciones de cobranza a profesionales con grandes relaciones comerciales.

**Desventajas**

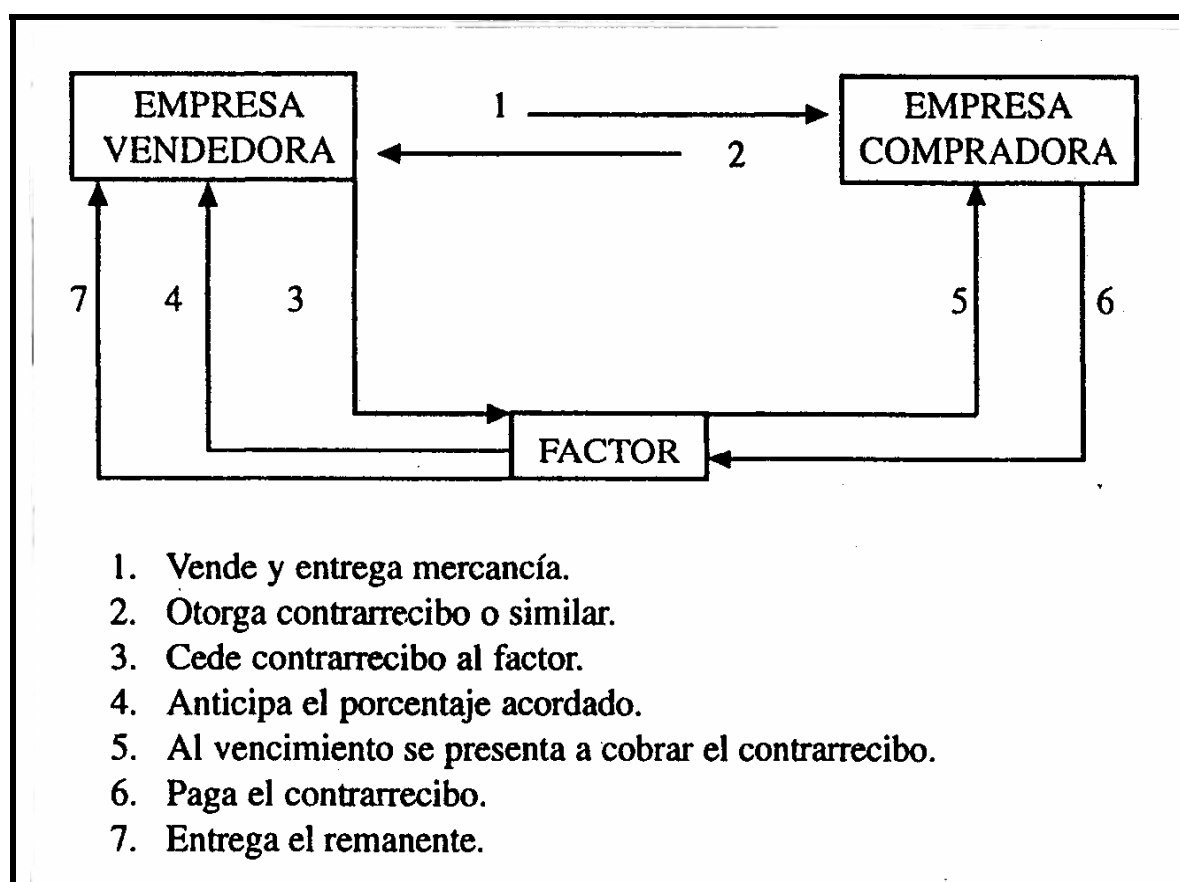
- Costo elevado.
- El cliente queda sujeto a criterios de la empresa de factoraje para evaluar el riesgo de los distintos compradores.
- La empresa de factoraje puede no aceptar algunos documentos de cobro, quizá por el monto o el lugar donde se encuentre.

Hay una clasificación extensa de los tipos de factoraje financiero, los cuales mencionamos a continuación algunos de ellos:

### Factoraje con recurso

Es el factoraje en donde el cliente queda obligado solidariamente con el deudor a responder del pago puntual y oportuno de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje, de esta manera se reduce el riesgo a que la empresa de factoraje no pueda recuperar lo que ha pagado por las cuentas por cobrar cedidas.

Esté tipo de factoraje también se utiliza con aquellos clientes que no tienen un antecedente crediticio claro o confiable, es por eso que la empresa de factoraje se asegura que la empresa a la que le compro la cartera de clientes responda por el pago de los derechos de crédito.<sup>21</sup>



<sup>21</sup> [www.ricondelvago.com/factoraje-financiero.html](http://www.ricondelvago.com/factoraje-financiero.html).

Ventajas para la persona que utiliza el factoraje financiero (cedente):

- Una mejor planeación financiera
- Disponibilidad inmediata de recursos para apoyar a su capital de trabajo.
- Es una fuente continua de recursos.
- Ayuda a nivelar el flujo de efectivo.
- Mayor rotación de sus activos monetarios.
- Cobranzas.

### **Factoraje sin recurso**

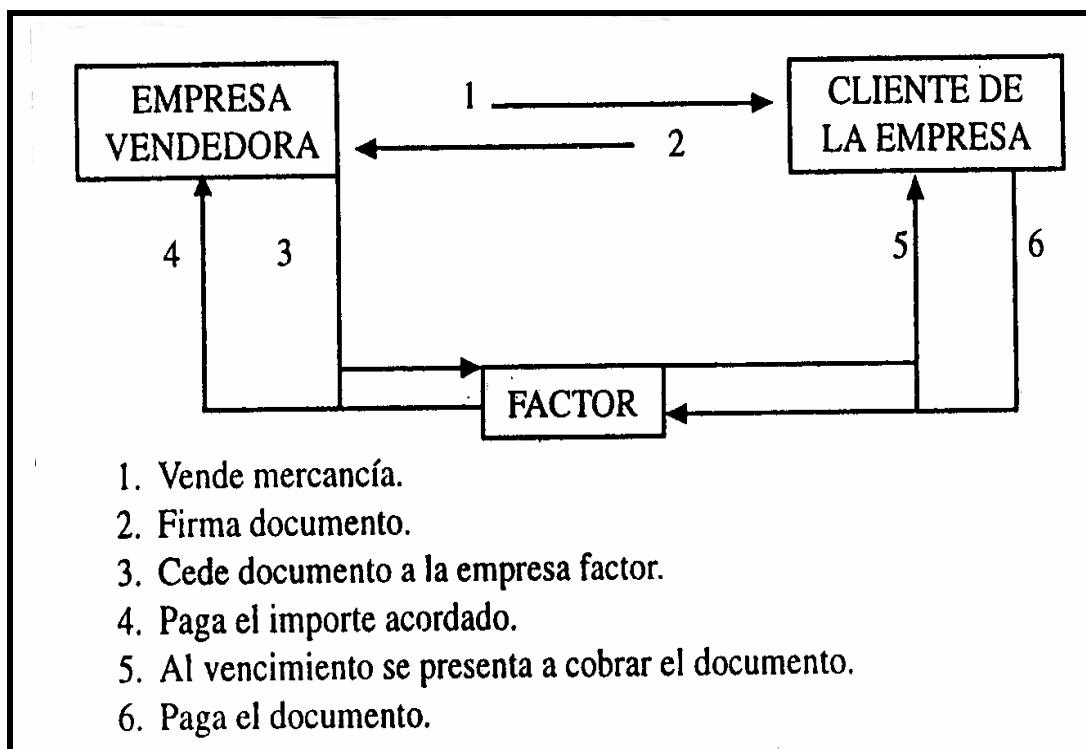
También conocido como factoraje puro, es el tipo de factoraje donde el cliente no queda obligado a responder por el pago de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje financiero.

Este tipo de factoraje se utiliza para los clientes que presentan un antecedente crediticio y regular, ante lo cual el cliente no estará necesariamente obligado a responder por el pago, ya que cualquier irregularidad en el cobro de las cuentas, la que asume la responsabilidad es la empresa de factoraje financiero.

Algunas ventajas que obtiene la persona que da sus cuentas por cobrar a una empresa de factoraje financiero, son las siguientes:

- Liquidez inmediata de las cuentas por cobrar.
- Elimina totalmente el riesgo de insolvencia de las cuentas por cobrar, ya que este riesgo lo absorbe la empresa de factoraje.
- Obtiene mayor rotación de sus activos.
- No efectúa labor de cobranza.

- Obtención de capital de trabajo a corto plazo.
- La administración de las cuentas por cobrar la efectúa la empresa de factoraje.<sup>22</sup>



Ambos tipos de factoraje pueden contar con la modalidad de cobranza delegada o mandato de cobranza, las empresas podrán autorizar a la persona que cede sus cuentas por cobrar, la cobranza de los derechos de crédito provenientes de los contratos de factoraje financiero siempre y cuando:

- Sólo se delegue a favor de los clientes de quienes adquirieren los derechos.
- El mandato entre el factor y su cliente deberá documentarse ante fedatario público.

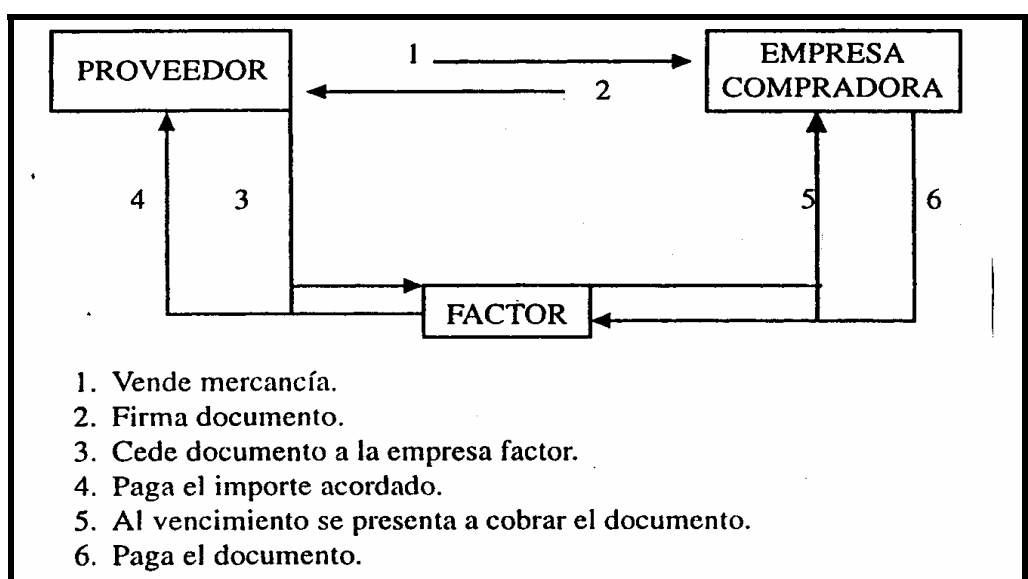
<sup>22</sup> Figura. Véase en ídem.

- El cliente que realice la cobranza deberá enterar a la empresa de factoraje en el plazo establecido el dinero del cobro realizado.

### Factoraje a proveedores

Este tipo de factoraje fue creado especialmente para las cadenas comerciales y los empresarios, para que puedan pagar anticipadamente a sus proveedores, de tal forma que no mantengan deudas de forma directa con sus proveedores y así obtener mayores posibilidades de crédito por el pronto pago.

En este tipo de factoraje se celebra un convenio con la empresa que ha solicitado el factoraje, con el objeto de apoyar a sus proveedores al adquirir la empresa de factoraje los pagarés emitidos por la empresa antes del plazo contratado para su pago. La operación se realiza por el 100% del valor del pagaré descontando el cargo financiero, de esta manera el proveedor recibe su pago de contado y el cliente no altera sus políticas de crédito.<sup>23</sup>



<sup>23</sup> Figura. Véase en ídem.

Beneficios del cliente o la empresa que contrato los servicios de factoraje financiero.

- Permite continuar obteniendo créditos de sus proveedores en épocas de baja liquidez.
- Facilita la negociación y aplicación de plazos ante los proveedores.
- Ayuda a proteger los costos de sus productos al obtener oportunamente los insumos necesarios.
- Permite una mejor planeación de su tesorería, programando más fácil el pago de insumos.

Beneficios al proveedor.

- Continúa vendiendo a crédito y cobra de contado.
- Mejor planeación en el flujo de efectivo.
- Cuenta con liquidez para la operación normal del negocio.

## **4.7 ARRENDAMIENTO FINANCIERO**

Un alto porcentaje de las empresas más grandes del mundo usan el arrendamiento para adquirir el equipo que éstas necesitan para su operación, ya que el arrendamiento es un medio efectivo para mejorar el flujo de caja y conservar intacto el capital de trabajo, no importa que tan grande o pequeño sea el negocio, el arrendamiento puede jugar un papel muy importante en el futuro de la empresa.

Arrendamiento es un término común y una forma que se usa de forma frecuente, a continuación definimos arrendamiento financiero como:<sup>24</sup>

- Contrato mediante el cual el arrendador concede el uso y goce de determinados bienes muebles e inmuebles, por un plazo de cumplimiento forzoso al arrendatario, obligándose éste último a pagar.
- Contrato por medio del cual se obliga a una de las partes (arrendador) a financiar la adquisición de un bien mueble o inmueble, durante un plazo previamente pactado e irrevocable para ambas partes, que formará parte del activo fijo del arrendatario, la otra parte de obliga a pagar las cantidades que por concepto de renta se estipule en el contrato.

Con lo anterior podemos definir como arrendamiento financiero: es un contrato en el cual se obliga a una persona llamada arrendatario a pagar por el uso del bien a otra llamada arrendador.

### **Personas que intervienen en la figura de arrendamiento financiero:**

#### ➤ Proveedor

Es la persona dueña del bien y lo da en arrendamiento ya sea de forma directa o por medio de una institución dedicada al arrendamiento financiero.

Esta persona llamada proveedor tendrá las siguientes obligaciones:

---

<sup>24</sup> Véase en CORTINA ORTEGA, Gonzalo, *prontuario Bursátil y financiero*, Editorial Trillas, México, 2001, p25.



- Entregar el bien objeto en arrendamiento al arrendatario o a la institución para que ella se lo entregue al arrendatario.
- Asegurar que todos los bienes por arrendar se encuentren libres de todo gravamen.

➤ Arrendador

Persona que entrega bienes en arrendamiento financiero a uno o más arrendatarios.

Entre las obligaciones del arrendador se encuentran las siguientes:

- Pagar al proveedor oportunamente el precio de las rentas pactadas en el contrato.
- Mantener los bienes arrendados, libres de embargos durante la vigencia del contrato, para asegurar que el arrendador uso el bien arrendado.

➤ Arrendatario

Personas que celebran el contrato de arrendamiento financiero, en donde se establece que obtienen el derecho al uso o goce del bien, en los términos y condiciones del contrato.

Obligaciones del arrendador:

- Pagar las rentas en el plazo estipulado en el contrato.
- Responder, civil y penalmente, por el uso del bien arrendado.
- Respetar el derecho de propiedad de los bienes y hacerlo valer frente a terceros.

Al igual que otras fuentes de financiamiento, el arrendamiento tiene su clasificación y es para que dependiendo del tipo de la

empresa o necesidades de la misma, pueda elegir el que mas le convenga o se ajuste a sus necesidades.

## **CLASIFICACIÓN DEL ARRENDAMIENTO:**

### **Arrendamiento financiero**

Este tipo de arrendamiento se refiere a aquel que mediante una empresa (arrendadora financiera), se obliga a comprar un bien para conceder el uso de éste a un cliente (arrendatario), durante un plazo forzoso, el arrendatario a su vez se obliga a pagar una renta.

Al término del contrato, puede optar el arrendatario:

- Comprar el bien a un precio inferior.
- Prolongar el plazo del contrato.
- Participar con la arrendadora de la venta del bien a un tercero.

### **Arrendamiento puro**

Es un contrato por el cual se obliga a una persona física o moral (arrendador) a otorgar el uso o goce de un bien a otra persona física o moral (arrendatario) quien a su vez en contraprestación debe efectuar un pago convenido por cierto periodo de tiempo preestablecido, ya sea en efectivo, bienes, crédito o servicios.

El arrendamiento puro permite al arrendatario usar y gozar los beneficios de un bien, sin poseer la propiedad, pagando únicamente rentas mensuales por el uso.

Una vez concluido el periodo pactado, existen las siguientes posibilidades para el arrendamiento:

- Devolución del bien, al término del contrato.

- Prorrogar el plazo del contrato, bajo las bases que prevalezcan al momento de dicha terminación.

Ventajas del arrendamiento puro:

➤ Operativas

- El cliente tiene la opción de renovar el equipo obsoleto, ya que al estar restando los bienes, contará siempre con equipo nuevo y tecnología de punta.
- El reemplazo de los bienes por nuevos y actualizados favorece la disminución en los gastos de mantenimiento.
- Disponibilidad inmediata del bien.

➤ Financieras

- Disponibilidad de capital de trabajo para destinar a las áreas productivas.
- No impacta los estados financieros de una empresa por el registro de un pasivo oneroso.

### **Renta diaria**

Este tipo de arrendamiento es parecido al arrendamiento puro, ya que es el otorgamiento del uso ó goce de un bien por un tiempo determinado, a cambio de una retribución (renta), y donde los contratos no deberán exceder los 90 días promedio.

En base a los estados financieros presentados en el capítulo I, la administración a decidido aumentar sus utilidades y de acuerdo a las fuentes de financiamiento establecidas en este capítulo haremos un análisis, para recomendar el que le convenga más.

## 4.8 CASO PRÁCTICO

### FACTORAJE FINANCIERO

Tasa de descuento: 2.5 %

Plazo de 180 días

Comisión de 0.25%

Aforo 0%

Valor	\$ 7, 000
(-) Aforo	0
VALOR	\$ 7, 000
(-) Comisión	\$ 201.25
(-) Intereses	\$ 1207.5
TOTAL	\$ 5,591.25
(+) IVA Comisión	\$ 26.25
(+) IVA Interés	\$ 157.5
Total	\$ 5,775
(+) ISR Comisión	\$ 50.75
(+) ISR Interés	\$ 304.5
TOTAL	\$ 6, 130.25

EL VALOR DE \$ 7,000 FUE TOMADO DEL BALANCE

## COMISIÓN

$$\$ 7,000 * 2.5\% = \$17.5$$

$$\$ 175 * 1.15 = \$ 201.25$$

$$\$ 175 * 29\% = \$50.75$$

## INTERES

Descuento 2.5 % Plazo 180 días

$$2.5 * 6 \text{ meses} = 15 \%$$

$$\$ 7,000 * 15 \% = \$1,050 * 1.15 = \$1,207.5$$

$$\$ 1,050 * 29\% = \$ 304.5$$

## COSTO DE FINANCIAMIENTO

$$\$ 7,000 - \$6130.25$$

$$= \$189.75$$

## EN PORCENTAJE

$$\$ 869.75 / 7,000 = 0.12 * 100 =$$

12.42%

**PRÉSTAMO BANCARIO**

COMISION 5 %

PLAZO 6 MESES

TOTAL DEL PRESTAMO \$500,000

 $5\% / 100 * 6 * \$ 500,000 = \$ 150,000$  $\$ 150,000 * 15\% = 22,500$  $\$ 150,000 * 29\% = 43,500$ 

PRESTAMO	\$700,000.00
(-) COMISION	\$271,620.00
(-) IVA	\$ 22,500.00
TOTAL	<hr/> \$405,880.00
IVA	\$22,500.00
ISR	\$43,500.00
	<hr/> \$471,880.00

COSTO DE FINANCIAMIENTO

$$\$ 700,000 - 471880 = \$ 228,120$$

$$\$ 228,120 / 700,000 = 0.32 \%$$

$$* 100 = 32.58 \%$$

Con las dos alternativas que mencione anteriormente concluí que nos conviene más el factoraje financiero ya que el porcentaje es menor. Este caso fue de forma general, por que como ya lo había mencionada cada empresa es diferente y a parte de tomar en cuenta los estados financieros hay otras cosas que se deben de tomar en cuenta para poder dar la alternativa que mejor le convenga a la empresa.

## CONCLUSIÓN

Con la investigación realizada he logrado dar a conocer cuáles son las fuentes de financiamiento con las que cuenta una empresa, así como dónde puede invertir, ya que el trabajo de un contador no termina con la elaboración de la información sino que también es importante analizar los resultados que hemos obtenido y así poder dar a nuestro cliente la mejor opción.

Considero que es muy importante conocer acerca de estos temas, qué es analizar, invertir o financiarse dentro de las empresas y de alguna manera tratar de dar a conocer lo más esencial, aunque muchas veces para tomar una decisión de esta magnitud es importante tomar en cuenta la experiencia y las necesidades de la empresa, pues debemos de ver por los intereses de la empresa, debido a que el objetivo primordial para lo que fue constituida es para generar utilidades y que éstas sean repartidas a sus socios.

Esta investigación no va a servir como patrón para todas las empresas, porque, como lo mencioné anteriormente, cada empresa es diferente; sin embargo, en este trabajo me enfoqué a las más comunes y eso no quiere decir que son las mejores, porque va a depender de los criterios de los administradores de las entidades para elegir por cuál camino quieren ir.

Al término de esta investigación y en base a los estados financieros se tiene la certeza para poder hacer una elección de que es lo que más le conviene a la empresa, ya que en cada método que se menciono traté de hacerlo de forma práctica, porque muchas veces el tener la información no nos representa la importancia que tiene, pero cuando analizamos de manera porcentual o de acuerdo alguna partida nos damos cuenta de la importancia de cada rubro y cuál es la verdadera situación en la que se encuentra la empresa, así como



qué fue lo que la orilló a estar en una crisis o en su defecto a estar generando utilidades y todo representado de forma numérica pero con gran significado.

## BIBLIOGRAFÍA

- CALVO LANGARICA, César, ***Análisis e interpretación de estados financieros***, 10 ed., Editorial PAC, SA de CV., México, 2000, pp.188.
- CORTINA ORTEGA, Gonzálo, ***Prontuario Bursátil y financiero***, Editorial Trillas, México, 2001, pp. 150.
- DÍAZ MATA, Alfredo, ***Sistema financiero mexicano e internacional***, Editorial Sicco, México, 2001, pp. 300.
- GARCÍA MENDOZA, Alberto, ***Análisis e interpretación de información Financiera reexpresada***, 3ª ed., Editorial CECSA México, 2001, pp. 324.
- HAIME LEVY, Luis, ***Planeación financiera de la empresa moderna***, 5ª ed., Editorial Trillas, México, 2002, pp. 320.
- Instituto Mexicano de Contadores públicos, ***Normas de información financiera***, 16ª ed., Editorial ANFECA, México, 2001, pp. 832.
- MORENO FERNÁNDEZ, Abraham, ***Análisis de estados financieros***, 4ª ed., Editorial Mc Graw Hill, México, 1992, pp. 266.
- MONTAÑO, Agustín, ***Interpretación de estados financieros***, 3ª ed., Editorial Trillas, México, 2003, pp. 150.
- PERDOMO MORENO, Abraham, ***Análisis de estados financieros***, 6ª ed., Editorial PEMA, México, 2002, pp. 350.
- PERDOMO MORENO, Abraham, ***Análisis e interpretación de estados financieros***, Editorial Thomson, México, 2000, pp.288.
- VAN HORNE, Jemes, ***Administración financiera***, 7ª ed., Editorial PRENTICE HALL, México, 1998, pp. 420.

## **LEGISLACIÓN**

### **LEY DE MERCADO DE CAPITALES**

## **OTRAS FUENTES**

[www.monografías.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml](http://www.monografías.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml).

[www.bmv.com.mx/BMV/HTML/sec1\\_acciones.html](http://www.bmv.com.mx/BMV/HTML/sec1_acciones.html)

[www.gestiopolis.com/recursos/documentos/clasmeanfinisr.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/clasmeanfinisr.htm).

[www.wikipedia.org/wiki/Acciones\(finanzas\)](http://www.wikipedia.org/wiki/Acciones(finanzas))

[www.pymes.gob.mx/guías empresariales/guías.asp](http://www.pymes.gob.mx/guías_empresariales/guías.asp)

[ww.ricondelvago.com/factoraje-financiero.html](http://ww.ricondelvago.com/factoraje-financiero.html)