



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**ANALISIS Y LA INTERPRETACION A LOS ESTADOS
FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DE SERVICIOS**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ADMINISTRACION

PRESENTA:

ASCENCION VELAZQUEZ CASTILLO

ASESOR: L.C. ROLANDO SANCHEZ PELAEZ



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

DEDICATORIAS

A DIOS:

Por darme la virtud y la fortaleza de continuar y terminar con este proyecto tan valioso, a pesar de las dificultades.

A MIS PADRES:

Por apoyarme desde el principio de mis estudios, tanto en lo moral como en lo económico, ya que no hubiera podido continuar sin su ayuda.

A LA UNAM:

Por ser la institución que me brindo un desarrollo tanto en lo académico como en el aspecto personal, que me dio los conocimientos y valores necesarios, con la finalidad de realizarme de manera profesional y como ser humano.

A MI ASESOR:

Por su ayuda en la realización de este trabajo de investigación, por los conocimientos aportados y ser la guía para la consecución del presente.

ÍNDICE

	PÁG.
OBJETIVO	V
HIPÓTESIS.....	VI
INTRODUCCIÓN.....	VII
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	IX

CAPÍTULO 1.- ADMINISTRACION FINANCIERA

1.1	ASPECTOS BASICOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA	1
1.1.1	ANTECEDENTES.....	6
1.1.2	PRINCIPIOS BÁSICOS.....	12
1.1.3	CLASIFICACIÓN.....	16
1.2	DEFINICIÓN DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	18
1.3	LAS FINANZAS Y SU INTERRELACIÓN CON OTRAS CIENCIAS	20
1.3.1	OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	26
1.4	EL ADMINISTRADOR FINANCIERO.....	28
1.4.1	FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.....	31

CAPÍTULO 2.- ESTADOS FINANCIEROS

2.1	INTRODUCCIÓN A LA INFORMACIÓN FINANCIERA.....	34
2.2	ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	41
2.3	DEFINICIÓN.....	42
2.4	CARÁCTERÍSTICAS.....	44

2.5	OBJETIVOS.....	46
2.6	REGLAS PARTICULARES.....	48
2.6.1	REGLAS DE VALUACIÓN.....	48
2.6.2	REGLAS DE PRESENTACIÓN.....	49
2.7	FORMAS DE PRESENTACIÓN.....	51
2.8	CLASIFICACIÓN.....	53
2.9	INTERESES INTERNOS Y EXTERNOS.....	60
2.10	LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	62
2.11	REFLEJO DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS	63

CAPÍTULO 3.- ANÁLISIS FINANCIERO

3.1	CONCEPTO.....	66
3.2	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	71
3.2.1	DEFINICIÓN.....	72
3.2.2	OBJETIVOS.....	74
3.2.3	IMPORTANCIA.....	75
3.2.4	VENTAJAS.....	77
3.3	INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS.....	79

CAPÍTULO 4.- MÉTODOS DE ANÁLISIS

4.1	CONCEPTO.....	83
4.1.1	CLASIFICACIÓN.....	84
4.2	MÉTODOS ESTÁTICOS Ó VERTICALES.....	86
4.2.1	PORCIENTOS INTEGRALES.....	87

4.2.2	RAZONES FINANCIERAS.....	90
4.2.2.1	RAZONES SIMPLES.....	93
4.2.2.1.1	MÉTODO DUPONT.....	116
4.2.2.2	RAZONES ESTANDAR.....	118
4.2.3	PUNTO DE EQUILIBRIO.....	126
4.3	MÉTODOS DINÁMICOS U HORIZONTALES.....	132
4.3.1	PROCEDIMIENTO DE VARIACIONES.....	133
4.3.2	TENDENCIAS.....	136
4.3.3	CONTROL PRESUPUESTAL.....	141
4.3.4	MÉTODOS GRÁFICOS.....	147

CASO PRÁCTICO.

HISTORIA.....	149
NOTAS RELATIVAS AL ANÁLISIS.....	154
CONCLUSIONES.....	169
BIBLIOGRAFÍA.....	175
ANEXOS.....	179

OBJETIVO.

Realizar un diagnostico adecuado y detallado de los estados financieros de una empresa con el fin de conocer y evaluar su situación financiera, así como sus resultados de operación, para emitir las recomendaciones que les sean necesarias.

HIPÓTESIS.

Si se efectúa un estudio a los estados financieros conociendo su comportamiento dentro de la estructura financiera y se utilizan cada uno de los métodos de análisis en forma correcta se logrará obtener un diagnóstico oportuno, verídico y confiable que den como consecuencia localizar en forma precisa; las causas, así como los rubros, que afectan a la empresa y subsanarlas a corto plazo para el buen funcionamiento de la empresa.

INTRODUCCIÓN.

El origen del Análisis a los Estados Financieros se localiza en una etapa, de la gran evolución que a través de los años han tenido las empresas.

La producción se destina a la satisfacción de necesidades de la familia, posteriormente a los parientes, esclavos, vecinos, pero siempre dentro de una economía natural. No existe preocupación por el valor del trabajo que realizan, no hay objetivo de lucro.

Surge entonces el desenvolvimiento de la actividad mercantil, unos individuos se dedican a producir, otros a vender ó comerciar con los productos.

Aparece entonces “El registro de los hechos económicos”, antecesor del sistema de contabilidad el cual requiere pertinentemente de la recopilación o resumen de los hechos o sea los estados financieros, por medio de los cuales el hombre de empresa se da cuenta de los resultados y de la situación que guarda su negocio.

Los reportes de crédito desempeñan un papel importantísimo en el otorgamiento de un crédito. Sin embargo los estados financieros aun no son utilizados como medio de crédito, se formulan únicamente para información de los dueños del negocio.

En 1890, se presenta una ponencia ante la Asociación Americana de Banqueros, para que se apruebe como requisito indispensable del otorgamiento de créditos superiores a cierta cantidad, la presentación de estados financieros del solicitante.

Es hasta finales del siglo pasado, cuando las instituciones bancarias introducen como política el análisis a los estados financieros; en el periodo de transición en que el empresario que maneja sus negocios individualmente, busca las asociaciones que le ofrecen mayores oportunidades de inversión.

Actualmente el análisis a los estados financieros constituyen un factor de interés para las empresas, ya que constituyen un medio de acción que nos permite conocer la estructura financiera que guarda la organización, con el fin de elegir las alternativas que más le convengan para realizar una adecuada planeación que facilite la generación de fondos.

Existen diversos factores que van afectando las operaciones de la empresa, tales como la competitividad en el mercado, baja de productividad ,la inflación, lo cual ocasiona una disminución de fondos, así como la dificultad de generarlas lo cual en ocasiones sino se toman las medidas necesarias pueden ocasionar la quiebra de la empresa.

Se deben de aplicar las medidas financieras, tales como analizar su comportamiento dentro de su estructura, con el objeto de localizar las enfermedades (debilidades) que impiden el correcto desarrollo y funcionamiento.

Es por eso que elegí este tema de gran importancia, con el fin de mostrar un panorama simplificado y adecuado acerca del procedimiento y los puntos que se deben seguir para realizar un estudio que permita proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros.

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

La presente tesis estará sustentada en un diseño no experimental, la cual presenta principalmente la característica de observación y medición de un fenómeno, en lugar de manipular algunas de las variables afectadas en el estudio.

Una investigación no experimental es utilizada cuando un investigador recolecta datos sobre un evento, con sus posibles frecuencias de repetición si así lo contempla en diseño de la investigación bibliográfica.

Se sustenta en el acceso, recuperación, consulta y extracción del conocimiento significativo representado en la información científica - técnica, de campo y de tipo mixta.

Científica- Técnica.- Esta se emite por medio de fuentes de información impresa y en formato electrónico,

De Campo.- La investigación de campo o directa constituye un complejo modelo que permite llevar a cabo la observación, análisis y discusión de resultados de un fenómeno o hecho de estudio en el espacio físico y temporal en que ocurren.

Su diseño requiere una minuciosa planeación y la prevención de las posibles contingencias posibilita el manejo de las variables formuladas y;

De tipo mixto- Entrelazan las investigaciones bibliográficas y de campo, ya que antes de observar y analizar el fenómeno de estudio, sustenta su diseño en una abundante y selectiva búsqueda – recuperación de la información bibliográfica.

CAPÍTULO I.

ADMINISTRACIÓN

FINANCIERA.

1.1. - ASPECTOS BÁSICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La palabra Administración se forma del prefijo “ad” hacia y de “ministratio”, esta última palabra viene a su vez de “minister” vocablo compuesto de “Minus” comparativo de inferioridad, y del sufijo “ter” que sirve como término de comparación.

La etimología de minister, es diametralmente opuesta a la de “magister”: de “magis”, comparativo de superioridad, y de “ter”.

Así, si “magister” (magistrado) indica una función de preeminencia o autoridad – el que ordena o dirige a otros en una función – “minister” expresa precisamente lo contrario “el que realiza una función bajo el mando de otro”; el que presta un servicio a otro.

Comúnmente se dice que “administración es hacer algo a través de otros”. Sin embargo, es conveniente emitir una definición de la administración como disciplina, para tener un concepto más formal de la misma.¹

Henry Fayol:

“Administrar es preveer, organizar, mandar, coordinar y controlar”.

Harold Koontz y Cyril O” Donnell:

“Es la dirección de un organismo social y su efectividad para alcanzar sus objetivos, fundada en la habilidad para conducir a sus integrantes”.

¹.- Reyes Ponce. Agustín. Administración de empresas. Ed. Limusa. 42^a. reimpresión. México 2001.P.3.

Isaac Guzmán Valdivia:

“Es la dirección eficaz de las actividades y la colaboración de otras personas para obtener determinados resultados”.

George R. Terry:

“Consiste en lograr un objetivo predeterminado, mediante el esfuerzo ajeno”.

José Antonio Fernández Arena:

“Es una ciencia social que persigue la satisfacción de objetivos institucionales por medio de una estructura y a través del esfuerzo humano coordinado”.

Agustín Reyes Ponce:

“Es un conjunto sistemático de reglas para lograr la máxima eficiencia en la forma de estructurar y manejar a un organismo social”.

En base a las definiciones anteriores, mencionaremos lo siguiente:

“La Administración es un proceso integral para planear, organizar e integrar una actividad o relación de trabajo, la que se fundamenta en la utilización de recursos, para alcanzar un fin determinado”.

Analizando las definiciones anteriores, se observa que el concepto de administración esta integrado por los siguientes elementos: ²

- 1) Objetivo.- La administración siempre esta enfocada a lograr fines o resultados.
- 2) Eficiencia.- La administración no solo busca obtener resultados, sino optimizarlos mediante el aprovechamiento de todos los recursos.
- 3) Grupo Social.- Para que la administración exista, es necesario que se dé siempre dentro de un grupo social.
- 4) Colaboración del Esfuerzo Ajeno.- La administración aparece precisamente cuando es necesario lograr ciertos resultados a través de la colaboración de otras personas.
- 5) Coordinación de Recursos.- Para administrar, se requiere combinar, sistematizar y analizar los diferentes recursos que intervienen en el logro de un fin común.

² Much Galindo. et.al. Fundamentos de Administración. Ed. Trillas. 12^a Edición.México.2000.P.23.

CARACTERÍSTICAS

La administración posee ciertas características inherentes que la diferencian de otras disciplinas: ³

- a) Universalidad.- Existe en cualquier grupo social y es susceptible de aplicarse lo mismo en una empresa industrial que en el ejército, es un hospital, en un evento deportivo, etc.
- b) Valor Instrumental.- Dado que su finalidad es eminentemente práctica, la administración resulta ser un medio para lograr un fin, y no un fin en sí misma, mediante ésta se busca obtener determinados resultados.
- c) Unidad Temporal.- Aunque para fines didácticos, se distinguen diversas fases y etapas en el proceso administrativo, esto no significa que existan aisladamente. La administración es un proceso dinámico en el que todas sus partes existen simultáneamente.
- d) Amplitud del Ejercicio.- Se aplica en todos los niveles o subsistemas de una organización formal.
- e) Especificidad.- Aunque la administración se auxilie de otras ciencias y técnicas, tiene características propias que le proporcionan su carácter específico. Es decir, no pueden confundirse con otras disciplinas afines como en ocasiones ha sucedido con la contabilidad o ingeniería industrial.
- f) Interdisciplinariedad.- La administración es afín a todas aquellas ciencias y técnicas relacionadas con la eficiencia en el trabajo.

³. Ibíd. P. 24.25.

g) Flexibilidad.- Los principios administrativos se adaptan a las necesidades propias de cada grupo social en donde se aplican.

IMPORTANCIA

La importancia de la administración se ve en que ésta imparte efectividad a los esfuerzos humanos, ayuda a obtener mejor personal, equipo, materiales, dinero y relaciones humanas. Se mantiene al frente de las condiciones cambiantes y proporciona previsión y creatividad. El mejoramiento es su consigna cambiante.

Simplifica el trabajo al establecer principios, métodos y procedimientos, para lograr mayor rapidez y efectividad.

La productividad y eficiencia de cualquier empresa están en relación directa con la aplicación de una buena administración.

A través de sus principios la administración contribuye al bienestar de la comunidad, ya que proporciona lineamientos para optimizar el aprovechamiento de los recursos, para mejorar las relaciones humanas y generar empleos, todo lo cual tiene múltiples connotaciones en diversas actividades del hombre.⁴

FINALIDAD

- Dirigir y coordinar la actividad de grupos humanos hacia un fin común. Este propósito puede ser de origen público y de interés general.
- La obtención de mayor eficiencia técnica, es decir, realizar en su campo de actividad la mejor ejecución posible.

⁴.-Ibídem.P.25.

- Una mayor y más racional utilización de recursos, se decir, buscar supervivencia, con el fin fundamental de eficiencia en general y más particularmente, en el uso de recursos.
- La integración del esfuerzo humano en el proceso productivo de bienes y servicios destinados a la satisfacción de las necesidades materiales del hombre y la sociedad.
- Asegurar la cooperación de todos los recursos humanos que participan en la empresa, correlativamente, eliminar las causas de conflictos posibles.⁵

1.1.1. - ANTECEDENTES.

Desde que el hombre apareció en la tierra ha trabajado para subsistir, tratando de lograr en sus actividades la mayor efectividad posible, por ello, ha utilizado en cierto grado la administración.

En la época primitiva, los miembros de la tribu trabajaban en actividades de caza, pesca y recolección. Los jefes de familia ejercían la autoridad para tomar las decisiones de mayor importancia. Existía la división primitiva del trabajo originada por la diferente capacidad de los sexos y las edades de los individuos integrantes de la sociedad.

Al trabajar el hombre en grupo, surgió de manera incipiente la administración como una asociación de esfuerzos para lograr un fin determinado que requiere la participación de varias personas.⁶

⁵.Rodríguez Valencia Joaquín. Introducción a la Administración con enfoque de sistemas. Ed. Trillas. 6^a reimpresión. México 2001. P. 6.7.

⁶.Much, Galindo et.al.Ibídem. P.15.

En el periodo agrícola, se caracterizó por la aparición de la agricultura y de la vida sedentaria. Prevalció la división de trabajo por edad y sexo. Se acentuó la organización social de tipo patriarcal. La caza, la pesca y recolección pasaron a tener un lugar de importancia secundaria en la economía agrícola de subsistencia.⁷

El crecimiento demográfico obligó a los hombres a coordinar mejor sus esfuerzos en el grupo social y, en consecuencia, a mejorar la aplicación de la administración.

Con la aparición del Estado, que señala el inicio de la civilización, surgieron la ciencia, la literatura, la religión, la organización política, la escritura, el urbanismo. En Mesopotamia y Egipto, estados representativos de esta época, se manifestó el surgimiento de clases sociales. El control de trabajo colectivo y el pago de tributos en especie eran las bases en que se apoyaban estas civilizaciones, lo que obviamente exigía una mayor complejidad en la administración.⁸

Los precursores de la administración moderna fueron los funcionarios encargados de aplicar las políticas tributarias del Estado y de manejar a numerosos grupos humanos en las construcción de grandes obras arquitectónicas.

El Código de Hamurabi ilustra el alto grado de desarrollo del comercio en Babilonia y, consecuentemente de algunos aspectos de la administración, tales como las operaciones crediticias, la contabilidad de los templos y el archivo de una gran casa de comercio. Los grandes avances de estas civilizaciones se dieron en gran parte, a través de la utilización de la administración.⁹

⁷. Ibidem. P.16.17.

⁸. Ibidem.

⁹. Ibidem.

En la Antigüedad Grecolatina apareció el esclavismo, la administración se caracterizó por su orientación hacia una estricta supervisión del trabajo y el castigo corporal como una forma disciplinaria. El esclavo carecía de derechos y se le ocupaba en cualquier labor de producción. Existió un bajo rendimiento productivo ocasionado por el descontento y el trato inhumano que sufrieron los esclavos debido a estas medidas administrativas. Esta forma de administración fue, en gran parte, a causa de la caída del Imperio Romano.

Durante la época Feudal las relaciones sociales se caracterizaron por un régimen de incertidumbre. La administración interior del feudo estaba sujeta al criterio del señor feudal, que ejercía un control sobre la producción del siervo.

Al finalizar esta época, un gran número de siervos se convirtieron en trabajadores independientes, organizándose así; los talleres artesanales y el sistema de oficios con nuevas estructuras de autoridad en la administración. Los artesanos-patronos trabajaban al lado de los oficiales y aprendices en quien delegaban su autoridad.

El desarrollo del comercio a gran escala originó que la economía familiar se convirtiera en una economía de ciudad. Aparecieron las corporaciones o gremios que regulaban horarios, salarios y demás condiciones de trabajo; en dichos organismo se encuentra el origen de los actuales sindicatos.¹⁰

Durante la Revolución Industrial, se caracterizó por la aparición de diversos inventos y descubrimientos, por ejemplo, la máquina de vapor, mismos que propiciaron el desarrollo industrial y consecuentemente, grandes cambios en la organización social. Desaparecieron los talleres artesanales y se centralizó la producción, lo que dio origen al sistema de fábricas en donde el empresario era el dueño de los medios de producción y el trabajador vendía su fuerza de trabajo.

¹⁰-Ibíd. P. 18 .19.

Surgió la especialización y la producción en serie. La administración seguía careciendo de bases científicas, se caracterizaba por la explotación inhumana del trabajador, (horarios excesivos, ambiente de trabajo insalubre, labores peligrosas, etc.) y por ser una administración de tipo coercitivo, influida por el espíritu liberal de esa época que otorgaba al empresario gran libertad de acción.

Por otra parte, la complejidad del trabajo hizo necesaria la aparición de especialistas, incipientes administradores, que manejaban directamente todos los problemas de la fábrica.

Con motivo de la Revolución Industrial se establece el aprovechamiento al máximo de los recursos de la organización para alcanzar sus fines, originando con ello la administración financiera.

La administración financiera ha evolucionado a través de los años como una rama autónoma de la economía.¹¹

Los orígenes históricos de la disciplina coincidieron generalmente con el surgimiento de los mercados nacionales y el gran movimiento de fusiones a finales del siglo XIX y a principios del siglo XX; es decir, después del frenesí por las combinaciones Industriales, los administradores de las nuevas empresas enfrentaron las complejidades de presupuestar y financiar las operaciones de estos gigantes empresariales.

Al igual que muchas cosas en el mundo, la administración financiera ha sufrido diversos cambios significativos a lo largo de los años.

A principios de 1900 cuando nació como un campo de estudio independiente, el principal interés era sobre cuestiones legales tales como fusiones, consolidaciones, la formación de nuevas empresas, y los diversos tipos de valores que emitían.

¹¹-Besley Eugene Scott. Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Mc-Graw-Hill. 12ª Edición. México 2003. P.5.6.

En aquella época la industrialización estaba invadiendo al país y el principal problema al que tenían que enfrentarse las empresas era la obtención del capital para su crecimiento.

Los mercados de capital eran relativamente primitivos, y las transferencias de fondos de ahorradores individuales hacia las empresas eran sumamente complicadas. Los estados financieros tanto de utilidades (Estado de resultados), como de valor de activos (Estado de Situación Financiera), no eran confiables, y las transacciones de acciones que realizaban los especuladores y manipuladores originaban fuertes fluctuaciones en el mercado de acciones.

En consecuencia los inversionistas se resistían a la compra de bonos y acciones. Dentro de este ambiente, resulta fácil distinguir por que las finanzas se concentraron tanto en cuestiones legales relacionadas con la emisión de valores.

En la década de 1920 el foco de atención continuó siendo el mercado de valores; sin embargo, durante la depresión de la década de 1930 hubo cambios radicales.

Los fracasos empresariales que ocurrieron en ese periodo hicieron que el punto de interés fuese la reorganización empresarial y el estado de quiebra, la liquidez de la empresa y las regulaciones gubernamentales de los mercados de valores.

Las finanzas eran aún un cuerpo descriptivo de conocimientos con contenido legal, pero el interés ya no se centro en el crecimiento de los negocios sino en su supervivencia.

Durante la década de 1940 y a principios de la década de 1950, las finanzas fueron aún consideradas como una materia descriptiva de carácter institucional y se concebían como una cuestión externa y no interna a la administración.

Sin embargo, algunos esfuerzos se encaminaron hacia el área de los presupuestos, así como a otros procedimientos de control interno.¹²

¹². Ibíd. P.7.8.

Gracias a los trabajos de Joel Dean, el tema presupuesto de capital empezó a recibir atención.

A finales de la década de 1950 la evolución de la materia empezó a avanzar grandes pasos. El lado derecho del balance (pasivos y capital) había recibido mayor atención en la era anterior; durante la última mitad de dicha década de dio mayor importancia al análisis de activos. Se idearon modelos matemáticos y se aplicaron a los renglones de inventario, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos

Durante la década de 1960, surgió un movimiento hacia el análisis teórico, y el foco de atención cambio hacia las decisiones relacionadas con la elección de activos y los pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa.

El enfoque prioritario sobre la valuación continuó a lo largo de la década de 1980; pero el análisis se amplió para incluir también:¹³

- 1) La inflación y sus efectos sobre la decisión de los negocios.
- 2) La desregulación de las instituciones financieras y las tendencias que ello generó hacia la constitución de compañías de servicios financieros de gran tamaño y ampliamente diversificadas.
- 3) El notorio incremento del empleo de computadoras tanto para el análisis como para la transferencia electrónica de información.
- 4) El incremento de la importancia de los mercados globales y de las operaciones de los negocios y;
- 5) Las innovaciones de los productos financieros ofrecidos a los inversionistas.

¹³. Ibídem.P.9.

Además, en la década de 1990, la administración financiera fue influida en forma preponderante por las aceleradas innovaciones tecnológicas y por una continua desregulación y globalización de las empresas y de los mercados financieros.

A medida que nos adentremos en el nuevo siglo, las fusiones y adquisiciones serán aún una parte importante en el mundo financiero.

Sin embargo, las tendencias mas importantes que se espera que continúen durante la siguiente década o durante un periodo similar son:

- 1) La continua globalización de los negocios.
- 2) Un mayor incremento del uso de la tecnología electrónica especialmente relacionada con la generación y el desplazamiento de la información y ;
- 3) La actitud regulatoria del gobierno.

1.1.2. -PRINCIPIOS BÁSICOS.

PRINCIPIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

De tanta importancia, es el esfuerzo de Henry Fayol por dotar a la administración de una serie de principios. El carácter científico de la misma, su universalidad y su misma existencia solo serán posibles en la medida de que cuenten con un cuerpo de conocimientos sistemáticamente ordenados y esto es imposible cuando se carece de principios.

Los principios administrativos son los siguientes:¹⁴

1. -Principio de la División del Trabajo.

Producir más y mejor con el mismo esfuerzo.

2. - Principios de la Autoridad –Responsabilidad.

El derecho de mandar y el poder de hacerse obedecer.

3. - Principio de la Disciplina.

El respeto a las convenciones que tienen por objeto la conveniencia, la asiduidad, la actividad y las muestras exteriores de respeto.

4. - Principio de la Unidad de Mando.

Un agente no debe de recibir órdenes más que de un solo jefe.

5. - Principio de la Unidad de Dirección.

La importancia de tener un solo jefe y solo un programa de acción para la solución de un problema.

6. -Principio de la Subordinación del interés particular al interés general.

El interés de un agente, o de un grupo de agentes, no debe prevalecer contra el interés de la empresa.

¹⁴. Ríos Szalay Adalberto. Et al. Orígenes y perspectivas de la admón. Ed. Trillas. 6ª Edición. México 2001.P.93-99.

7. -Principio de la Remuneración del personal.

La remuneración del personal es el precio del servicio prestado.

8. - Principio de la Centralización.

Del carácter del jefe, de su valor, del valor de los subordinados y también de las condiciones de la empresa depende la parte de iniciativa que conviene dejar a los intermediarios.

El fin que se persigue es la mejor utilización posible de las facultades de todo el personal.

9. - Principio de la Jerarquía.

El camino que siguen las comunicaciones pasando por todos los niveles de la organización desde o hacia la máxima autoridad.

10. - Principio del Orden.

Un lugar para cada persona y cada persona en su lugar.

11. - Principio de la Equidad.

Es necesaria una combinación de elementos. La equidad resulta de la combinación de la benevolencia con la justicia.

12. - Principio de la estabilidad del personal.

Un jefe de mediana capacidad que se mantiene largo tiempo en su puesto es infinitamente preferible a otros jefes de elevada capacidad que no hacen más que pasar por él.

13. - Principio de la Iniciativa

Es la posibilidad de concebir y ejecutar un plan, constituyéndose en uno de los más poderosos estímulos de la actividad humana.

14. - Principio de la Unión de Personal.

La unión y la armonía constituyen fuerzas de gran importancia para la organización.

EL PROCESO ADMINISTRATIVO.

Un proceso es un conjunto de pasos o etapas necesarias para llevar a cabo una actividad.

Por lo cual se puede definir al proceso administrativo como la administración en acción, es decir:

“Un conjunto de fases o etapas sucesivas a través de las cuales se efectúa la administración, mismas que se interrelacionan y forman un proceso integral.”¹⁵

PLANEACIÓN.

Determinación de los objetivos y los cursos de acción que van a seguirse.

¹⁵. Rodríguez Valencia Joaquín Op Cit. P.38.39.

ORGANIZACIÓN.

Distribución del trabajo entre los miembros del grupo para establecer y reconocer las relaciones necesarias.

INTEGRACIÓN.

Reconocimiento de las necesidades (recursos) consiguiéndolos de manera que cumplan los requisitos.

DIRECCIÓN.

Actividad de conducir y motivar al personal para alcanzar los objetivos del organismo.

CONTROL.

De las actividades para que se conformen de acuerdo con los planes y en su caso hacer las correcciones adecuadas.

1.1.3. - CLASIFICACIÓN.

Las áreas de actividad, están en relación directa con las funciones básicas que realiza la empresa a fin de lograr sus objetivos.

La efectividad de la administración no depende del éxito de un área funcional específica, sino del ejercicio de una coordinación balanceada entre las etapas del proceso administrativo y la adecuada realización de las actividades de las principales áreas funcionales.

Las áreas funcionales en que se divide a la administración son las siguientes:¹⁶

Administración de la producción.

Tradicionalmente considerado como uno de los departamentos más importantes, ya que formula y desarrolla los métodos mas adecuados para la elaboración de productos, al suministrar y coordinar: mano de obra, equipo, instalaciones, materiales y herramientas requeridas.

Administración de mercadotecnia.

Es una función trascendental ya que a través de ella se cumplen algunos propósitos institucionales de la empresa. Su finalidad es la de reunir los factores que influyen en el mercado, para crear lo que el consumidor necesita, distribuyéndolo, en forma tal, que esté a su disposición en el momento oportuno.

Administración de Recursos Humanos.

Su objetivo es conseguir y conservar un grupo humano de trabajo, cuyas características vayan de acuerdo con los objetivos de la empresa, a través de programas adecuados de reclutamiento, de selección, de capacitación y desarrollo.

¹⁶.Barajas Medina Jorge. Curso Introductorio a la administración. Ed. Trillas. 9^a Edición. México 2001. P. 123.

Y; la de nuestro interés:

Administración de las Finanzas.

De vital importancia es esta función, ya que toda empresa trabaja en base a constantes movimientos de dinero. Esta área se encarga de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer de los medios económicos necesarios para cada uno de los departamentos con el objeto de que puedan funcionar debidamente.

El área de finanzas tiene implícito el objetivo del máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros.

1.2. - DEFINICIÓN DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

Existen diversas definiciones acerca de la Administración Financiera, mencionaremos alguna de las más importantes:

Según James C. Van Horne:

“Es una fase de la Administración General, que tiene como objetivo maximizar el patrimonio a largo plazo; captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos, coordinar el capital de trabajo, inversiones, resultados, recopilar estudiar e interpretar los datos e información pasada y proyecciones futuras, para tomar decisiones acertadas y alcanzar la meta preestablecida por la empresa”.¹⁷

¹⁷.Van Horne James C.. Et.al. Fundamentos de Administración financiera. Ed. Prentice Hall. 11ª Edición. México 2002. P. 2

Otra definición de Oswald. D. Martin es la siguiente:

“Es aquella que implica el análisis de los problemas con los que se enfrenta el negocio y la decisión sobre el curso de acción que deberá tomarse, así como la organización y administración de las actividades de la empresa”¹⁸

Abraham Perdomo Moreno nos dice:

“ Es una fase de la Administración General, mediante la cual se recopilan datos significativos, analizan, planean, controlan y evalúan para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la empresa”.¹⁹

En base al análisis de los conceptos anteriores:

“Es una fase de la Administración, que tiene como finalidad la captación de diversos recursos, con el objetivo de realizar una planeación adecuada y eficiente, que permita el correcto funcionamiento de las operaciones de la empresa, para la generación y maximización de las utilidades.

¹⁸. D. Bowlin. Oswald. Et. al. Análisis Financiero. Guía Técnica para la Toma de Decisiones. Ed. Mc Graw-Hill. 12ª Edición. México 2000. P. 1.

¹⁹. Perdomo Moreno Abraham. Administración financiera de Inversiones. Ed. ECASA. 5ª Edición. México 2000.P. 3.

1.3. - LAS FINANZAS Y SU INTERRELACIÓN CON OTRAS DISCIPLINAS.

El campo de las finanzas es amplio y dinámico, ya que intervienen directamente en la vida de las personas y organizaciones, financieras o no financieras, privadas o públicas, grandes o pequeñas, lucrativas o no. Muchas áreas de las finanzas pueden ser, por tanto estudiadas, pues ofrecen grandes oportunidades de desarrollo.

¿Que son las finanzas?

Las finanzas pueden definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero. Virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos implicados con la transferencia de dinero entre los individuos, las empresas y los gobiernos.²⁰

El campo de las finanzas esta íntimamente relacionado con el de la Economía y la Contabilidad. La administración financiera puede considerarse como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado de conceptos económicos. La administración financiera también toma cierta información de la contabilidad, que es igualmente otra área de la economía aplicada.

²⁰. Gitman Lawrence J. Administración Financiera Básica. Ed.Harla. 11ª Edición. México 2001.P.5.

FINANZAS Y ECONOMÍA.

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente o entorno financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de los dos amplios campos de la economía: La macroeconomía y la microeconomía.

La macroeconomía se ocupa de la totalidad del ambiente institucional e internacional en el que debe operar una empresa, en tanto que la microeconomía determina las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos.

Macroeconomía.

La macroeconomía se ocupa de la estructura institucional del sistema bancario, de los intermediarios financieros, de la tesorería de la nación y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro del sistema.²¹

Es obvio que las teorías y políticas macroeconómicas no conocen límites geográficos; más bien tienen relación con el establecimiento de un marco de referencia internacional en el que los fondos fluyen libremente entre las instituciones y los países, se estabiliza la actividad económica y se controla el desempleo.

Dado que una empresa moderna, debe funcionar dentro de un ambiente macroeconómico, es importante que el administrador financiero este enterado del sistema institucional en el que se mueve.

También debe permanecer alerta a las consecuencias de los diferentes niveles de actividad económica y a los cambios en la política económica en todo lo relacionado con su propia esfera o área de decisión.

²¹. *Ibíd.* Fundamentos de Administración Financiera.8^a. Ed. Harla⁸ Edición. México 2002.. P. 4.

Si no entiende el funcionamiento dentro del vasto campo económico en el que opera, el administrador financiero no podrá aspirar a obtener el éxito financiero para su empresa.

Asimismo, debe conocer las consecuencias de la política monetaria y fiscal más restrictivas sobre la capacidad de la empresa para allegarse a fondos y generar ingresos.

Igualmente debe obtener conocimientos de las diferentes instituciones financieras y sus formas de operación para poder evaluar así las fuentes de financiamiento e inversión potencial de su empresa.

Microeconomía.

La teoría microeconómica se ocupa de la operación eficiente de un negocio. Define las actividades que le permiten a una empresa alcanzar el éxito financiero. Los conceptos que entrañan las relaciones de oferta y demanda así como las estrategias para maximizar las utilidades, se derivan de la teoría microeconómica.²²

Los resultados de la combinación de factores productivos, niveles óptimos de venta y las estrategias para fijar precios, están relacionadas con teorías a nivel microeconómico.

La medición del riesgo y de las funciones de preferencia, así como la determinación del valor, tienen sus raíces en la teoría microeconómica.

La racionalidad de la depreciación de activos se deriva también de este campo de la economía.

²². Ibídem.

El principio primario que se aplica en la gestión financiera es el análisis marginal; el predominio de este principio señala que deben tomarse las decisiones financieras y llevarse a cabo las acciones solo cuando los ingresos marginales excedan a los costos marginales.

Cuando exista esta condición, una acción o decisión dada, debe tener como resultado un aumento en los beneficios, utilidades o ganancias de la empresa.

FINANZAS Y CONTABILIDAD.

Para muchos, la función financiera y contable dentro de una empresa son virtualmente las mismas. Aunque hay relación estrecha entre estas funciones, de la misma manera que entre las finanzas y la economía; la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera, es decir, como una subfunción de las finanzas.

Este enfoque concuerda con la organización tradicional de las actividades de una empresa en tres campos básicos: finanzas, administración y comercialización.

La función contable se considera normalmente dentro de la jurisdicción del contador general, el contralor general o el vicepresidente financiero.

Sin embargo hay dos diferencias básicas de puntos de vista entre finanzas y contabilidad, una de ellas se refiere al tratamiento que se da a los fondos, y la otra a la toma de decisiones.

Tratamiento de los fondos.²³

El contador cuya función primordial es producir y suministrar información para apreciar el funcionamiento de la empresa, evaluar su posición financiera y efectuar el pago de impuestos, difiere del administrador financiero en el modo en que considera los fondos de la organización.

²³.Ibídem

El contador utiliza ciertos principios, uniformes de aceptación general, elabora los estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el punto o momento de la venta y los egresos o gastos, cuando se incurre en ellos. Este modo de contabilidad se denomina comúnmente sistema de acumulaciones,

Los ingresos provenientes de las ventas a crédito de mercancías, por los cuales aun no se ha recibido pagos reales en efectivo, aparecen en los estados financieros de la empresa como cuentas por cobrar, que son un activo temporal, los gastos se tratan de manera similar, esto es, se establecen ciertas obligaciones para representar bienes o servicios que han sido recibidos, pero que aun no han sido pagados. Estas partidas usualmente aparecen en el balance como cuentas por pagar o pasivos acumulados.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, suministrando los flujos de efectivo o de caja, necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes, necesarios para lograr los objetivos de la compañía. En vez de considerar a los ingresos en el momento de la venta y a los gastos o egresos cuando se incurre en ellos- como hace el contador- tiene en cuenta los ingresos y gastos solamente como flujos de efectivo entrante y saliente.

Una analogía simple puede ayudar a esclarecer la diferencia básica de puntos de vista entre el contador y el administrador financiero.

Si se considera al cuerpo humano como una empresa en el cual cada latido del corazón representa una venta, el contador se ocuparía de cada una de estas pulsaciones para contabilizarlas como ingresos. El administrador financiero se ocuparía de verificar si el flujo sanguíneo resultante llega a las células adecuadas para mantener en funcionamiento los diferentes órganos del cuerpo.

Es posible que este tenga un corazón sano, pero que puede dejar de funcionar, si se forman obstrucciones o coágulos en el sistema circulatorio.

En forma similar una empresa, puede tener un buen nivel de productividad o rentabilidad, y a pesar, de ello fracasar, por no disponer de entradas suficientes de efectivo para pagar sus deudas oportunamente.

Toma de decisiones.²⁴

Las obligaciones del administrador financiero difieren de las del contador, en que este último da más atención a compilar y presentar datos financieros.

El funcionario de finanzas evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma de decisiones basadas en análisis subsecuentes.

El papel del contador es suministrar datos congruentes y de fácil interpretación acerca de las operaciones de la empresa en el pasado, presente y el futuro.

El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que los recibe, o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones, como un insumo importante en el proceso de toma de decisiones financieras.

Naturalmente lo anterior no implica que el contador nunca deba tomar decisiones financieras, o que el administrador financiero tampoco deba reunir información contable, sino que el interés primario de la contabilidad y el de las finanzas esté en las funciones anteriores.

²⁴. Ibíd.

1.3.1. - OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

Los objetivos de la administración financiera son los siguientes: ²⁵

- a) Maximizar el patrimonio a largo plazo.- La administración financiera, trata de “exprimir” los fondos y recursos de una empresa para obtener el máximo “jugo” posible de ellos a largo plazo, es decir, optimizar la prestación de servicios, optimizar los resultados, optimizar la productividad, optimizar la rentabilidad, optimizar las utilidades, etc.; todo ello para maximizar el capital contable o patrimonio a largo plazo de la empresa.
- b) Captar fondos y recursos por aportaciones. - Mediante la administración financiera se obtienen fondos y recursos financieros de una manera eficiente e inteligente; por ejemplo por aportaciones de propietarios de la empresa, es decir con aportaciones para incrementos de capital social, etc.
- c) Captar fondos y recursos por préstamos.- Es decir, mediante la administración financiera se obtienen fondos y recursos de acreedores comerciales, bancarios, etc., a base de financiamientos ó prestamos razonable y oportunos, a corto, mediano o largo plazo.
- d) Coordinación del capital neto de trabajo .- En la administración financiera, se encuentra implícita la actividad coordinadora del dinero cuentas y documentos por cobrar, inventarios, etc., es decir, activo circulante, así como los acreedores a corto plazo, tales como proveedores comerciales, acreedores bancarios, cuentas y documentos por pagar a corto plazo, etc.

²⁵ Perdomo Moreno. Abraham. Op.Cit. P. 4.

Luego entonces, capital neto de trabajo será igual a activo circulante menos pasivo a corto plazo. $CT = AC - P.$ a corto plazo.

- e) Coordinación de Inversiones. - Se refiere a la aplicación de la actividad coordinadora de activos fijos, tales como maquinaria, terrenos, edificios, equipo de transporte, oficina, etc; así como también en activos diferidos, tales como costos de instalación incluyendo también la inversión de valores realizables, mobiliarios, tales como las acciones, obligaciones, bonos, cetes, etc.
- f) Coordinación de resultados.- Es decir la aplicación de la actividad coordinadora en operaciones propias de cada empresa, tales como ventas, costos variables, fijos, costos de producción, costos de distribución, costos de adición como el impuesto sobre la renta, participación de utilidades a trabajadores, etc.
- g) Recopilar, estudiar, interpretar los datos e información del pasado.- Mediante la aplicación del análisis financiero, es decir, el estudio y evaluación del pasado financiero de una empresa.
- h) Toma acertada de decisiones.- Aplicando la actividad coordinadora y sentido común en los niveles alto, medio e inferior de la empresa, es decir, aplicando estrategias financiera y operaciones financieras.

La meta de la administración financiera es maximizar el valor de la empresa, tal como esta se mide por el precio de sus acciones. Además si sus empresas han de tener éxito, los administradores financieros deben de dar paso no solo a los intereses de los accionistas, sino también a la de los trabajadores, y especialmente a los clientes, los cuales ejercen efectos significativos sobre el valor del negocio.

El objetivo del administrador financiero debe ser alcanzar los objetivos de los dueños de la empresa.

La función de la administración no es satisfacer sus propios objetivos, que pueden incluir el aumento de sus propios sueldos, o conservar su posición. Es mas bien satisfacer en forma mas amplia a los dueños (accionistas). Es de presumir que si tienen éxito en sus esfuerzos, también satisfagan sus objetivos personales.

1.4.- EL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

El administrador financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que se maximice el valor de la empresa. En pocas palabras, los administradores financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos.

Esta definición abarca varias actividades de importancia:²⁶

- ◆ Pronósticos y planeación.- El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos con quienes, en forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
- ◆ Decisiones mayores de financiamiento e inversión.- Sobre la base de los planes a largo plazo, el administrador financiero debe obtener el capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento de ventas, lo cual requiere que aumente sus inversiones en planta, equipo y en los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios.

²⁶.Besley Eugene Scott Op. Cit.P.9.

Los administradores financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento en ventas, y deben de clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa.

También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones.

Deben tomar decisiones acerca del uso de fondos internos o externos, del uso de deudas o del capital de los propietarios y del uso del financiamiento a corto o a largo plazo.

Control.- El administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos de otras partes de la empresa, para ayudar al negocio a que opere en la forma más eficiente posible. Todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras y todos los administradores (financieros o de otra naturaleza) necesitan tener esto en cuenta.

Por ejemplo, las decisiones de mercadotecnia afectan al crecimiento de ventas, lo cual a su vez cambia los requerimientos de inversión.

Por tanto quienes toman decisiones en el área de mercadotecnia deben de tener en cuenta la forma en la que afectarán (y la forma en que serán afectados) a la disponibilidad de fondos, las políticas de inventarios, la utilización de la capacidad de la planta, etc.

En síntesis, las responsabilidades centrales de los administradores financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que las empresas deben hacer, la forma en que estos proyectos deberían ser financiados y la forma en el que la empresa debe de administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento mas elevado de ellos.

Si estas responsabilidades son ejecutadas de manera óptima, el administrador financiero contribuirá a maximizar el valor de la empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

Otro aspecto de importancia es que los administradores pueden colocar sus propias metas y bienestar por delante de los intereses de los accionistas y de los obligacionistas.

Cada vez con mayor frecuencia las compensaciones para los administradores están tomando la forma de bonos correlacionados con las utilidades o de opciones de acciones correlacionadas con el incremento del valor de las acciones comunes de la empresa.

1.4.1.- FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

Las funciones del administrador financiero dentro de un negocio, pueden evaluarse con respecto a los estados financieros básicos de esta.

Sus tres funciones primarias son (1), el análisis de estados financieros, (2) determinar la estructura de activos de la empresa y (3) determinar su estructura de capital.²⁷

a).- Análisis de datos financieros.- Esta función se refiere a la transformación de datos financieros a una forma que pueda utilizarse para controlar la posición financiera de la empresa, a hacer planes para financiamientos futuros, evaluar la necesidad para incrementar la capacidad productiva y a determinar el financiamiento adicional que se requiera.

El cumplimiento adecuado de esta función es necesario si el administrador financiero debe ejecutar sus otras funciones básicas de determinar la estructura de capital y de activos de la empresa.

b).- Determinación de la estructura de activos de la empresa.- El administrador financiero determina tanto la composición como el tipo de activos que se encuentran en el estado de situación financiera de la empresa.

El término composición se refiere a la cantidad de dinero que comprenden los activos circulantes y fijos.

Una vez que se determina la composición, el gerente financiero debe determinar y tratar de mantener ciertos niveles “óptimos” de cada activo circulante.

²⁷.Gitman Lawrence J., Fundamentos de Administración Financiera, Ed. Harla. 8^a edición. México 2002. P.8.

Asimismo, debe determinar cuales son los mejores activos fijos que deben adquirirse.

Debe de saber en que momento los activos fijos se encuentran obsoletos y si es necesario reemplazarlos o modificarlos.

La determinación de la estructura óptima de activos de una empresa no es un proceso simple; requiere perspicacia y estudio de las operaciones pasadas y futuras de la empresa; así como también comprensión de los objetivos a largo plazo.

c).- Determinación de la estructura de capital de la empresa.- Esta función se ocupa del pasivo y capital en el balance. Deben de tomarse dos decisiones fundamentales acerca de la estructura del capital de la empresa.

Primero debe determinarse, la composición mas adecuada de financiamientos a corto y a largo plazo. Esta es una decisión importante por cuanto afecta la rentabilidad y la liquidez general de la empresa.

Otro asunto de igual importancia es determinar cuales fuentes de financiamiento a corto o largo plazo son mejores para la empresa en un momento dado.

Muchas de estas decisiones las impone la necesidad, pero algunas requieren un análisis minucioso de las alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a largo plazo.

Las tres funciones del administrador financiero descritas arriba reflejan claramente la situación financiera actual de la empresa.²⁸

Se debe observar el funcionamiento de la empresa y buscar áreas problemáticas que sean susceptibles de mejoras.

Al determinar la estructura de activos de la empresa, se da forma a la parte del activo en el Estado de Situación Financiera.

Al determinar la estructura del capital se están construyendo las partes del pasivo y capital en el Estado de Situación Financiera.

²⁸. Ibídem. P.9.

CAPITULO 2.

ESTADOS

FINANCIEROS.

2.1. - INTRODUCCIÓN A LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

ANTECEDENTES HISTÓRICOS.

Los primeros vestigios que se tienen de la función financiera datan de la época babilónica, pero fue hasta fines del siglo XIX e inicios del siglo XX cuando empezó a cobrar auge el estudio de esta importante función.

En el complejo mundo de los negocios en que vivimos, consecuencia de las técnicas modernas, de nuevas ideologías, de incremento de la población, de cambios sociológicos provocados por las últimas guerras y de otras circunstancias, tales como los problemas del petróleo, etc.²⁹

Para manejar su empresa, el hombre de negocios necesita en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que le ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre algún asunto.

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones con el que mida, clasifique y registre y resuma con claridad en términos de dinero las transacciones y hechos de carácter financiero.

²⁹. Moreno Fernandez. Joaquín Estados Financieros. Análisis e Interpretación. Ed. Compañía Continental. 13^a Edición. México 2003. P.3.

De esta manera, la administración contará con una fuente de información que permita:

- Coordinar las actividades.
- Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- Estudiar las fases del negocio.
- Contar con un sistema de información central que pueda servir a los interesados en la empresa, como serían los propietarios, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversiones o público en general.

La empresa esta orientada a satisfacer un mercado y generar riqueza por lo que la información financiera debe estar orientada al mercado y a generar riqueza debiendo informar desde un punto de vista financiero.³⁰

La información financiera que tiene valor es aquella que tiene impacto sobre nuestras acciones, la que contesta nuestras preguntas, la que es base en la toma de decisiones.

Como una arma competitiva que ayude a que la empresa se impele hacia delante, a capturar mercado, a mejorar su rentabilidad a mejorar su eficiencia, etc.

La significación de la información esta basada en la capacidad de representar simbólicamente en palabras (conceptos) y cantidades los resultados de operación y de situación financiera.

³⁰. *Ibíd.* P. 13.

La información financiera debe en primer lugar, satisfacer las necesidades internas (información de detalle) y debe estar enfocada a los administradores de la empresa, para que puedan dirigir, tomar decisiones y lograr las metas propuestas.

En segundo lugar se deben de satisfacer las necesidades de tipo financiero, de interesados que no se encuentran involucrados directamente con la administración, y por último se deben de cubrir las necesidades fiscales. La información debe emanar únicamente de una sola fuente que es el sistema general de contabilidad.

La información financiera es indispensable en la toma de decisiones estratégicas y tácticas, por lo que su ordenamiento y su preparación inteligente es importante para que pueda usarse como una herramienta competitiva. Debe verse como un producto como apoyo a los negocios, que aporta valor agregado para la toma de decisiones y debe ser efectiva en cuanto a su oportunidad.³¹

La información financiera debe estar ordenada para cada empresa en particular orientada hacia los mercados, clientes, productos con los que participa. De esta manera se puede medir a la empresa en su entorno económico.

Los resultados obtenidos por mercado, producto, línea de producto o de servicio deben poder identificarse con los recursos empleados como pueden ser las cuentas por cobrar, los inventarios, las inversiones y así poder conocer su rentabilidad.

³¹. Ibíd. P.14.

De esta manera se puede mejorar el servicio, la eficiencia de operación y ser más competitivo.

La información financiera es una fuente importante para el análisis de los resultados de la empresa pero además es necesario conocer el entorno competitivo en que opera la empresa, evaluar el sistema de comercialización, la calidad de los productos, su precio, la calidad del personal, etc.

La administración requiere para ejercer el control de la operación, de información aislada permanente de lo que sucedió el día anterior o de lo que esta sucediendo en el negocio, sobre ventas, ingresos realizados, pagos pendientes, compras etc.

DEFINICIÓN DE INFORMACION FINANCIERA.

Se puede definir a la información financiera como la comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias.³²

Ahora bien dicha información para comunicar objetivamente lo ocurrido en el ejercicio financiero, debe reunir ciertas características:

Constituyen características de la información financiera: la utilidad, la provisionalidad y la confiabilidad.³³

1. - Utilidad.- La utilidad es la característica de la información financiera, por virtud de la cual ésta se adecúa al propósito del usuario.

Se considera que la información financiera se adecua al propósito del usuario, cuando su contenido informativo es:

³² Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Normas de Información Financiera 2007 A-1, 19 a edición. México 2007. Ed. Cempro. P.7

³³ Ibidem.

- a) Significativo. Capaz de representar mediante símbolos- palabras y cifras- a la entidad económica y su evolución, su estado en el tiempo y sus resultados de operación.
- b) Relevante.- Selecciona los elementos informativos para optimizar la comunicación que emite.
- c) Veraz. Es objetivo de la representación financiera de la entidad.
- d) Comparable. Permite que la información pueda confrontarse en los diferentes puntos del tiempo para una entidad y entre dos o más entidades entre sí.

Finalmente puede decirse que un contenido informativo correcto no basta si este no es oportuno; lo cual significa que la adecuación al usuario y por lo mismo la utilidad de la información financiera no se logra, si ésta no llega a manos del usuario cuando pueda utilizarla para tomar decisiones a tiempo y lograr sus fines.

2.-Confiabilidad.- La confiabilidad es la característica de la información financiera por virtud del cual ésta es aceptada y utilizada por el usuario para tomar decisiones basándose en ella.

Se considera que la información es confiable, cuando cumple con los siguientes requisitos.

- ❖ Estabilidad. Consistencia en la observancia de los elementos de la teoría contable, para asegurar una información obtenida bajo las mismas bases.
- ❖ Objetividad. Apego realista a los elementos de la teoría contable, eliminando cualquier distorsión de tipo personal.

- ❖ Verificabilidad Posibilidad de que aplicando repetitivamente un criterio o un procedimiento para obtener información, se llegue a los mismos resultados.

3.- Provisionalidad.- Es la característica de la información financiera por virtual del cual ésta no representa hechos totalmente consumados.

LIMITACIONES DE LA INFORMACION FINANCIERA.

Los estados financieros no son exactos, ni las cifras que muestran son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y Normas de Información Financiera que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se cuantifican en moneda.³⁴

La moneda por otra parte, no conserva su poder de compra y con el paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente y en economías con una actividad inflacionaria importante, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

La técnica ha seguido avanzando y las empresas han corregido su información efectuando estimaciones del valor para mejorar su información.

De aquí, se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos, por consiguiente, la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación, ni de su productividad, sino es provisional.

Por lo tanto, la utilidad ó la pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta ó liquidación de la entidad.

³⁴. Moreno Fernández, Joaquín Op. Cit. P.5.

El alcance de la información financiera que emana de los estados financieros, es subjetivo debido a que varían con relación a las prioridades de cada uno de los usuarios, por lo tanto la información que se presenta será relativa al uso que de ella se espere, pero en general, la información que deberán presentar los estados financieros en su contenido es la siguiente

- (a) Valor Histórico de los recursos.- Se considera como recursos, todos los bienes que poseen las características de utilidad, escasez y valor de cambio.
- (b) Derecho de los Acreedores.- Son los pasivos que deben presentarse con el valor que posean al momento de contraerse.
- (c) Participación de los dueños sobre los recursos.- Se refiere a la parte proporcional de los recursos que les corresponden a los dueños o accionistas de acuerdo a su inversión.
- (d) Modificación de la naturaleza y valor de los recursos.- Se considera que la utilidad ó pérdida es determinada por el cambio, que sufren los recursos por la participación de los accionistas.

2.2. - ANTECEDENTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

A fines del siglo XIX, la Asociación Americana de Banqueros celebró su convención anual; en esta reunión fue presentada una ponencia en la que se propone que todos los bancos asociados exigieran, como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con la finalidad de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar los estados financieros como un medio para asegurarse de la recuperabilidad de dicho crédito.³⁵

Esta forma empírica de estudiar los estados financieros de empresas que solicitaban créditos marcó el inicio de la implantación de métodos analíticos que permitieran detectar con mayor precisión deficiencias financieras que en un momento dado dieran lugar a no poder recuperar el crédito otorgado.

Más tarde no solo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el estado de pérdidas y ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar con mayor exactitud la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no únicamente el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

³⁵.Calvo Langarica César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. Pac. 10^a edición. México 2000. P. 3.4.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos, como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito en los bancos, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o industriales.

2.3. - DEFINICIÓN.

Existen diversas definiciones de estado financiero, de las cuales mencionaremos algunas que nos ayude a precisar de una manera mas definida el significado mas adecuado.

Ezequiel Galvez Azcanio nos dice:

En su origen etimológico la palabra estado se deriva del latín “status” que indica “situación en que se encuentra una persona o cosa, y especialmente cada uno de los sucesivos modos de ser de una persona o cosa sujeta a cambios, que influyen en su condición.”³⁶

Según Ernesto Javier López Gómez:

Los estados financieros, son el resultado del proceso contable, a través de ellos se hace tangible lo acontecido en un periodo dado de actividades, permitiendo evaluar los resultados y la repercusión de estos en el patrimonio de la organización de que se trate.³⁷

³⁶. Elizondo López Arturo. Proceso Contable 1,11 ^a Edición. México 2000. Ed. ECAFSA.P.100.

³⁷. Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de Estados Financieros,3^a. Ed. ECAFSA. 3^a.Edición. México 2000.P.15.

Otra definición:

“Son documentos contables que a través de representaciones alfanuméricas, clasifican y describen mediante títulos, rubros, descripciones, cantidades y notas explicativas, las declaraciones que los administradores de la organización hacen sobre la situación financiera de éstas y el resultado de las operaciones de un periodo dado de acuerdo a las Normas de Información Financiera”.³⁸

Algunos autores en su intento de explicar lo que debe entenderse por estados financieros, únicamente se refieren al estado de situación financiera y al estado de resultados sobre las cuales dan diversas definiciones.

Las interpretaciones que se pueden dar a los conceptos dados, no aclaran de manera completa lo que debe entenderse por estado financiero, debido a que es necesario considerar que en su contenido intervienen necesariamente los siguientes principios:

Los estados financieros muestran la forma como las empresas han conjugado los factores de la producción: naturaleza, capital, trabajo y organización.

Toda medida administrativa acertada o equivocada que se adopte por la empresa durante un mayor o menor tiempo, queda reflejada en los valores que constituyen los estados financieros.

La información que muestran los estados financieros esta influida por las convenciones contables y los juicios personales de quien los formula.

³⁸ .Íbidem.

En base a las definiciones anteriores:

“Un estado financiero es un documento fundamentalmente numérico, en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como de haber aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma y en cuya formulación y estimación de valores intervienen las convenciones contables y juicios personales de quienes las formula, a una fecha o a un periodo determinado”.

2.4. - CARACTERÍSTICAS.

Las características de los estados financieros deben ser las que corresponden a la información contable, tal como se indica en el Boletín A-4, “Características de los estados financieros”, que son:

Los estados financieros deben ser de: utilidad, confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y de comparabilidad.³⁹

Los estados financieros son útiles, en virtud a estar estructurados de acuerdo a la filosofía de las Normas de Información Financiera.

Confiabilidad.- Posee esta cualidad cuando su contenido es congruente con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos, y el usuario general la utiliza para tomar decisiones basándose en ella

³⁹. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Op.Cit.,A-4 .P.5

Relevancia.- Para que la información sea relevante debe servir de base en la elaboración de predicciones y en su confirmación y mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos contablemente.

Comprensibilidad.- La información acerca de temas complejos que sea relevante no debe quedar excluida de los estados financieros ó de sus notas, sólo porque sea difícil su comprensión; en este caso dicha información debe complementarse con una revelación apropiada a través de las notas para facilitar su entendimiento.

Comparabilidad.-Para que la información sea comparable debe permitir a los usuarios generales, identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con la de otras entidades, a lo largo del tiempo.

La característica esencial de los estados financieros, será por tanto el de contener la información y de otros elementos de juicio que sean necesarios, el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma, sin omitir información básica, ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos.

Para ello, deberán ser objetivos e imparciales, a fin de no influenciar al lector a aceptar cierto punto de vista, o a la validez de cierta posición, respondiendo así a las características de confiabilidad y veracidad de la información financiera.

2.5. - OBJETIVOS.

El objetivo de los estados financieros es informar, sobre la situación financiera de la organización a una fecha determinada el resultado de sus operaciones, además de los cambios en su situación financiera dentro de un periodo contable.⁴⁰

Muestran, la forma a través de la cual las entidades económicas han conjugado los recursos disponibles para la consecución de sus objetivos.

Muestran a través de los valores monetarios que consignan, la eficiencia de la dirección de la entidad económica, en la administración de los recursos materiales que le fueron encomendados.

Los estados financieros sirven para la toma de decisiones por las siguientes razones:⁴¹

- Al evaluar la solvencia, liquidez, estabilidad, productividad y rentabilidad de la empresa y mostrar así la capacidad de la misma para estimar su capacidad financiera.
- Con ello, formarse un juicio para la toma de decisiones de inversión y crédito.
- Para conocer la capacidad de generar efectivo y de crecimiento de la empresa.
- Son una herramienta fundamental para el manejo de la Administración de la misma, en función del establecimiento de políticas y el conseguir alcanzarlas.

⁴⁰ Ibídem.P.16.

⁴¹ Ibídem.

Hace ya algún tiempo se consideraba que los estados financieros se debían formular casi exclusivamente para fines y conocimientos del contador de la empresa, ya que estos le permitirían conocer si las cuentas de libro mayor habían sido operadas correctamente.

De ahí que se estimaran con mera formalidad para cerrar los libros de contabilidad.

Esta consideración ha evolucionado en su totalidad y actualmente los estados financieros se preparan con fines eminentemente informativos, la importancia de ellos radica precisamente en la utilidad que pueden brindar como medio de información oportuna, fehaciente y accesible a ejecutivos y accionistas, ya que con base en ellos podrán conocer resultados, tomar decisiones, elaborar planes y proyectos, elegir alternativas, etc.

2.6. - REGLAS PARTICULARES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Son la especificación Individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros y se dividen en: Reglas de Valuación y Reglas de Presentación.⁴²

Estas reglas son las aplicables específicamente a los diferentes conceptos que integran los estados financieros.

2.6.1.- REGLAS DE VALUACIÓN.

Son las aplicables principalmente a los estados financieros estáticos que muestran la imagen de una situación en una fecha determinada, como el Estado de Situación Financiera, y señala que es conveniente indicar en las partidas de mayor importancia las bases de valuación adoptadas; por lo tanto, se hace mayor indicación en los renglones de inversión de valores, inventarios, activos fijos y en los pasivos de importancia apreciable.

⁴². Moreno Fernández Joaquín, Op. Cit. P.9.

2.6.2 REGLAS DE PRESENTACIÓN.

- a) Terminología.- Aún cuando se presume que los lectores de los estados financieros tienen la preparación básica para comprenderlos, el empleo de la terminología técnica debe ser especialmente vigilado con objeto de que su lectura no conduzca a interpretaciones erróneas y muestre con claridad la naturaleza del concepto que se indica.⁴³

- b) Extensión.- La extensión de un estado financiero debe de estar condicionada a un tamaño convencional de lectura, sin condensar conceptos que convenga a presentar en forma individual ni presentar análisis que puedan resultar de una extensión tal que la atención se pierda. En el caso de tener la necesidad de presentar análisis o detalles importantes o significativos y que estos ocupen gran parte del estado, se recomienda en algunos casos mostrarlo por separado para resumir en lo posible la extensión de los estados.

- c) Completa Información. Los estados financieros deberán contener toda la información necesaria para que sean comprendidos razonablemente. Cuando exista algún hecho importante para la debida interpretación de los estados, es conveniente describirlos mediante el uso de indicaciones entre paréntesis ó notas al pie o adjuntas a los estados.

Esta información no se limita a la fecha ó periodo al que se refieren los estados financieros, sino también a los hechos o sucesos que se conozcan durante el periodo comprendido entre la fecha referente a los estados financieros y la fecha de su emisión.

⁴³ Ibídem P.10.

Las reglas particulares serán tratadas específicamente en cada uno de los conceptos que integran los estados financieros, sin embargo conviene anticipar que estos debe reunir ciertas características generales que a continuación se mencionan:

- ◆ Satisfacer necesidades generales de información.
- ◆ Ser razonables y prácticos en su aplicación.
- ◆ Originar resultados equitativos y comprensibles.
- ◆ Poder aplicarlos en diversas circunstancias.
- ◆ Producir resultados comparables, de periodo a periodo, y también entre la información de diferentes empresas.
- ◆ Tener adaptabilidad consistente.

2.7.- FORMA DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El estado de Situación Financiera se compone de: encabezado, cuerpo y calce.⁴⁴

El encabezado lo integran:

- Nombre de la entidad económica.
- Nombre del estado financiero.
- Fecha a la cual se formula.

El cuerpo se integra por:

- Conceptos del Activo y su valor.
- Conceptos del Pasivo y su valor.
- Conceptos del Capital y su valor.

El calce esta integrado por:

- Nombre, firma y cargo del Contador Público que lo formuló.
- Notas aclaratorias.

El cuerpo del Estado de Situación Financiera puede presentarse de dos formas:

Formas de cuenta u horizontal:

El activo y sus valores se presentan del lado izquierdo; a su derecha, el Pasivo y el Capital y sus valores respectivos.

Forma de reporte o vertical:

Se presenta en primer término el Activo y sus valores. Enseguida y hacia abajo se muestran el Pasivo y el Capital con sus correspondientes valores.

El Estado de Resultados se compone de: encabezado, cuerpo y calce.

El encabezado lo integran:

- Nombre de la entidad económica.
- Nombre del estado financiero.
- Ejercicio contable ó periodo al cual se refiere.

El cuerpo se integra por:

- Conceptos de ingresos y su valor.
- Conceptos de egresos y su valor.
- Naturaleza del resultado obtenido y su valor.

El calce se integra por:

- Nombre, Firma y Cargo del Contador Público que lo formuló.
- Notas aclaratorias.

Aunque el Estado de Resultados puede presentarse, tanto en forma de cuenta como de reporte, cuando menos tratándose de entidades lucrativas, la práctica aceptada es presentarlo en forma de reporte, es decir, en la parte superior los ingresos, enseguida y hacia abajo los egresos y al final, en el mismo sentido, el resultado obtenido.

⁴⁴. Elizondo López Arturo. Op.Cit. P.110-111.

2.8. - CLASIFICACIÓN

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en la situación financiera por el período contable terminado en esa fecha. De aquí se desprende que los estados financieros básicos comprende el estado de situación financiera, el estado de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera.

Sin embargo es considerable el número y clase de estados financieros que pueden formularse, todo depende de la clase de empresa que se trate; si es manufacturera tendrá determinados estados que no son necesarios en la que no lo es, si es un negocio ganadero, o que explota alguna actividad extractiva también cuenta con estados particularmente especiales.

Se clasifican de la siguiente manera: ⁴⁵

Por su importancia:

Principales o Básicos.- Son aquellos que proporcionan la información fundamental sobre la situación financiera y los resultados de una entidad económica. El Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera.

Estados financieros Secundarios o accesorios

Son aquellos que aclaran y analizan las cifras contenidas en los estados principales.

Son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos.

⁴⁵. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Op Cit.,A-4 .P.4

Los estados financieros secundarios son fuente de datos que no obstante están resumidos en los principales, aquí se aclaran, detallan, analizan, por lo que sus lectores pueden formarse una opinión mas definida respecto a las características financieras y de operación de la empresa.

Ellos son: Estado de Costos de Producción, Estado de Costo de lo Vendido. Estado de Movimientos de Capital Contable, Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Por la fecha a la que se refieren se consideran:

Estático.- Es conocido como el Estado de Situación Financiera, Estado detallado de cuentas por cobrar, Estado detallado del Activo Fijo Tangible, etc.; ya que mantiene antecedentes desde que la empresa se formo y sus modificaciones son traídas en cada concepto del balance, es decir, nos muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada.

Dinámico.- Es conocido, como el Estado de Resultados, Estado de Costo de Ventas Netas, Estado de Costos de Producción, etc.; ya que cambia en cada periodo y no guarda o arrastra información de periodos anteriores.

Por la regularidad con la que se preparan se consideran:

Periódicos.- Porque se preparan y presentan cada mes de acuerdo a las necesidades de la organización y en función a las obligaciones fiscales de acuerdo a su nivel de ingresos.

Extraordinarios.- Cuando por alguna razón fuera de lo normal se solicita la realización de los estados financieros. Por ejemplo cuando lo solicita la asamblea de accionistas, cuando se realiza la liquidación de la empresa, etc.

Por su presentación se consideran:

Simples.- Son los estados financieros normales de la organización.

Comparativos.- Son aquellos donde se realiza un análisis del estado financiero actual, con algún estado financiero real ó histórico, futuro o proyectado.

Consolidados.- Cuando se concentra la información financiera de dos ó más organizaciones del mismo dueño o pertenecientes a alguna corporación o con fines fiscales.

Por la naturaleza de sus cifras se consideran:

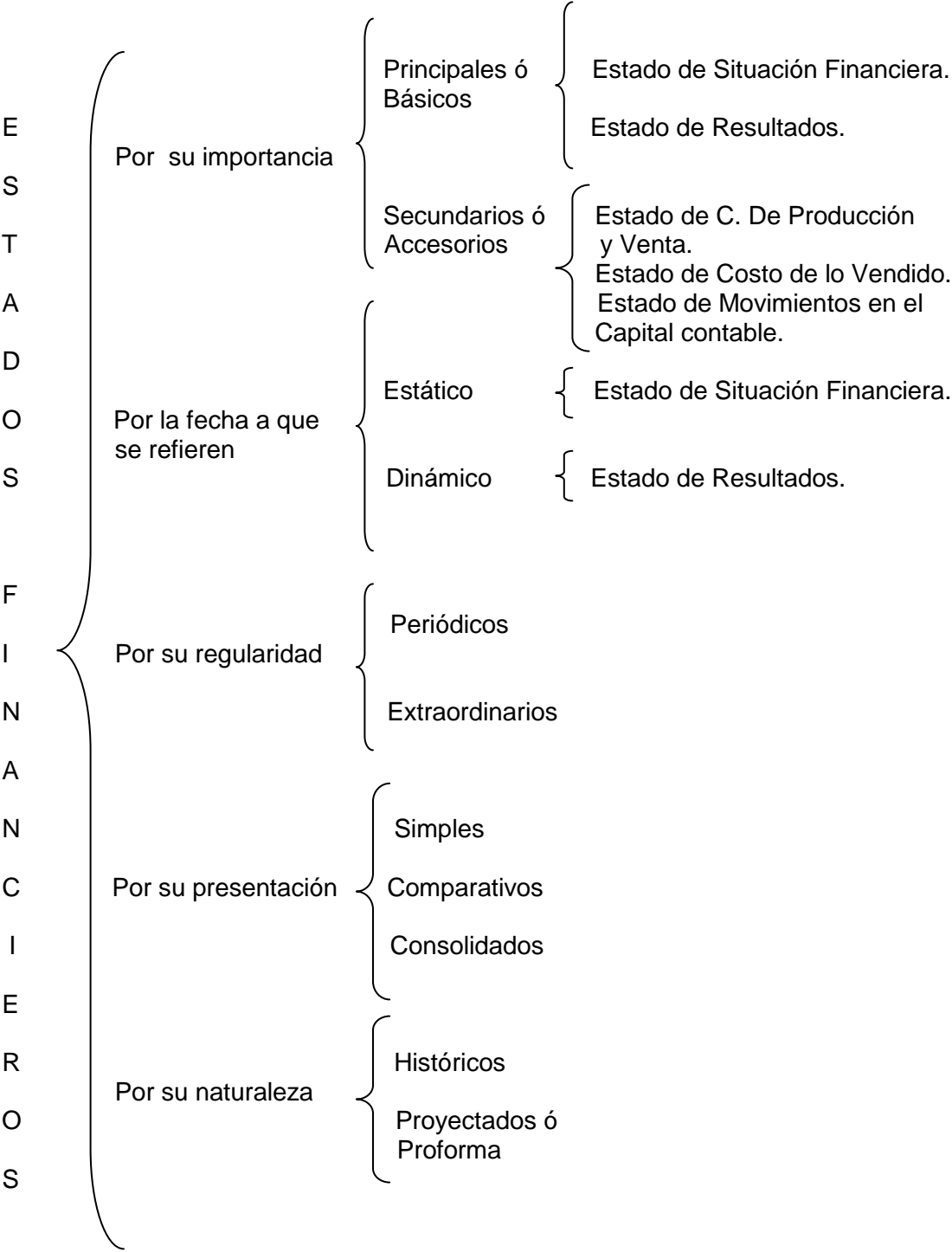
Históricos.- Son aquellos estados financieros reales de periodos pasados.

Proyectados o Proforma.- Este tipo de estados, pueden presentar total o parcialmente situaciones o hechos por acaecer, y se preparan con objeto de presentar la forma en que determinada o determinadas situaciones aún no consumadas pueden modificar la situación financiera de una empresa.

Evidentemente que basándose en los presupuestos que elabore una empresa, pueden obtenerse estados financieros proforma, debido a que en ello se observa “el plan financiero “que consiste, como su mismo nombre lo indica, en presuponer una serie de factores y situaciones con mayor o menor detalle, con base para la realización de operaciones futuras y para el control de las mismas.

Son aquellos Estados Financieros de periodos futuros: también llamados Estados Financieros Proyectados, de la misma organización.

A continuación se Presenta un cuadro general que muestra con mayor amplitud y claridad la clasificación anterior: ⁴⁶



⁴⁶. Ibidem.

En base al cuadro anterior haremos referencia a los caracteres esenciales de los mismos: ⁴⁷

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

Es uno de los principales informes contables que tiene como finalidad mostrar la naturaleza e importe de los recursos financieros con los que cuenta la entidad, así como la parte adeudada de estos mismos recursos y la participación de los dueños en una fecha determinada.

Este estado fue en un principio la única base para el análisis y la interpretación de estados financieros, por ser el documento que solicitan los bancos para realizar estudios sobre otorgamiento de crédito. Mismo que posteriormente se hizo necesario presentarlo con otros estados, a fin de que los análisis y conclusiones fueran más completas.

ESTADO DE RESULTADOS.

Muestra la utilidad ó pérdida obtenida por la entidad económica durante un periodo determinado, mediante la relación de los elementos que le dieron origen, debidamente valuados en términos monetarios.

Cabe mencionar que aunque el Estado de Situación Financiera, incluye en uno de sus renglones, el resultado neto del ejercicio, sin embargo, no indica como se llegó al mismo; en cambio el Estado de Resultados si muestra el detalle de dichos resultados; de ahí que se le considere como un estado dinámico.

⁴⁷. Galvez Azcanio Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de Resultados. Ed, ECASA. 11^a. Edición. México 2000.P.18.

Por presentar a la empresa en pleno desarrollo de sus actividades, durante el periodo a que se refiere, es un estado muy importante en el análisis financiero.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTA.

También llamado, Estado de Costo de Fabricación. Este estado muestra en forma detallada, como se llegó al costo de lo producido en un periodo determinado.

Para una empresa manufacturera este estado financiero es de carácter principal; aunque para otras no sea de esta cualidad; además es dinámico porque presenta el desarrollo del costo de la manufactura durante el periodo a que se refiere.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.

Muestra los aumentos y disminuciones que ha sufrido el capital contable de una empresa, en un periodo determinado, mediante la presentación de los saldos iniciales, modificaciones y saldos finales de las cuentas.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.

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

OTROS ESTADOS ANALÍTICOS DE CUENTAS DE SITUACIÓN FINANCIERA.

Bajo este enunciado quedan incluidos diversos estados, algunos de uso común, otros no muy conocidos, la formulación de los mismos deriva de la clase de negocio o entidades que la emplean, para quienes resulta de interés y hasta necesarios, se mencionarán los siguientes: ⁴⁸

⁴⁸. Ibídem.P.22.

Estado de Costos de Explotación.
Estado de Superávit.
Estado de Antigüedad de Saldos.
Estado de Situación de Fondos.
Estado de Movimiento de inventarios.
Estado de Remanente.
Estado de Saldo de partidas.

OTROS ESTADOS ANALÍTICOS DE CUENTAS DE RESULTADOS.

Se refiere a todos aquellos diversos estados, que suelen formularse en distintas clases de negocios y que para ellos les representan relativa o importante utilidad, como un complemento al estudio de sus resultados.

Únicamente como ejemplo se citan: ⁴⁹

Estado de Costo de lo Vendido.
Estado de Variaciones.
Estado de Análisis de Ventas.
Estado de Análisis de Gastos.
Estado de Análisis de Producción.
Estado de Análisis de Capacidad no Utilizada.

⁴⁹.Ibíd. P23.

2.9. - INTERESES INTERNOS Y EXTERNOS.

La información contenida en los estados financieros básicamente interesa a dos grupos, los que tienen intereses directos en la empresa y aquellos cuya relación es limitada. Basándose en esta consideración es posible enmarcarlas en esta división.⁵⁰

DIRECTA.

A) Dueños ó accionistas.

La redituabilidad o productividad de su inversión.

Como se ha administrado su inversión

Si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos

Cuanto tiene y cuanto debe la empresa. (Estructura financiera)

Los resultados obtenidos en el periodo.

B) Ejecutivos y funcionarios.

Si su política administrativa, de producción, ventas, etc. ha sido congruente con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa.

Si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo.

- Detectar fallas en la estructura financiera de la empresa.
- Toma de decisiones y elección de alternativas.

⁵⁰. Pérez Harris Alfred. Los Estados Financieros. Su análisis e interpretación. Ed. ECASA. 10ª Edición. México 2004. P.15.

C) Obreros y Empleados.

Los trabajadores, para el cálculo en la participación de las utilidades de las empresas.

Les interesará conocer los resultados de la empresa, a fin de participar en las utilidades que ésta reparta y a la que por ley tienen derecho y, asimismo, poder presentar dentro del término legal, las objeciones u observaciones que consideren convenientes.

A) INDIRECTA.

Proveedores y Acreedores en General.

Como información base para el otorgamiento, aumento ó suspensión de líneas de crédito, ampliación o reducción de plazos, etc.

Inversionistas.

Las personas o empresas a quienes se les solicite aportaciones adicionales de capital, para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.

Proporcionan elementos de juicio que permiten considerar la conveniencia de invertir en una empresa. Si tales estados financieros se encuentran dictaminados por Contador Público, su utilidad y confiabilidad serán mayor.

Banca.

Las instituciones de crédito para la evaluación de la solvencia, estabilidad, etc. Mediante su estudio y análisis podrá otorgar créditos, financiamientos, líneas de crédito, etc.

Dependencias Gubernamentales.

Las autoridades de la SHCP, para efectos de cálculos de los impuestos que gravan a los ingresos de la empresa.

Para vigilar que el pago de los impuestos haya sido correcto para fines estadísticos..

Diversas dependencias gubernamentales con relación a las concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar a las directrices de planeación del país.

En resumen, varios son los sectores que están interesados en conocer el nivel de fortaleza de la empresa, para esto deberán estudiar los estados financieros mediante los métodos de análisis que miden y ponderan estos, de manera que pueda darse respuesta a una gran diversidad de preguntas con relación a la situación de la empresa.

2.10. - LIMITACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros no son exactos, no son finales, ni las cifras que muestran son definitivas. Esto sucede así, porque las operaciones se registran bajo juicios personales y Normas de Información Financiera que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cualificación de las operaciones.⁵¹

Estas operaciones se cuantifican en moneda, que por otra parte, no conserva su poder de compra y con el paso del tiempo tiende a perder su significado en las transacciones de carácter permanente.

⁵¹. Ernesto Javier Gómez López. Op Cit.P.23.

En economías con una actividad inflacionaria importante, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo, pues reflejan diferentes épocas y diferentes niveles de precios.

Se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores exactos; consiguientemente, la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación, ni de su productividad, si no que es provisional.

Por lo tanto, la utilidad ó pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

2.11. REFLEJO DE LA INFLACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

La inflación es considerada como el aumento sostenido y generalizado de precios.⁵²

Los estados financieros se limitan a proporcionar una información obtenida del registro de las operaciones de la empresa bajo juicios personales y Normas de Información Financiera, aun cuando generalmente sea la situación distinta a la situación real del valor de la empresa.

El valor, es la cualidad de las cosas que, por poseerlas se paga cierta suma de dinero o algo equivalente. Actualmente los valores están continuamente sujetos a fluctuaciones como consecuencia de guerras económicas y factores políticos y sociales; por lo que resulta casi imposible pretender que la situación financiera coincida con la situación real, ó económica del valor de la empresa.

⁵². Ibidem.

Un ejemplo es que si se desea vender una empresa y se solicita un avalúo, éste puede variar en forma importante, tomando en cuenta o no el valor histórico, de mercado, de reposición, etc.

Las diferencias que existen entre las cifras que presentan los estados financieros, basados en costos históricos y el valor actual, son originados por lo menos, por los siguientes factores:

- Pérdida del poder adquisitivo de la moneda.
- Oferta y Demanda (en función de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda).
- Plusvalía.
- Estimación defectuosa de la vida probable de los bienes.

El método utilizado en México para reconocer los efectos de la inflación en la información financiera resume el Boletín B-10 emitido por el IMCP para actualizar la información financiera en un ambiente inflacionario alto.⁵³

Existe un método con dos etapas:

La primera actualiza la información a través de la reexpresión con base en el nivel general de precios y la segunda etapa optativa, que actualiza la información a valores actuales.

⁵³. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Op Cit ,B-10 .P.9.

Las medidas financieras prácticas que deben considerarse en épocas de inflación y devaluación, como es la exposición de la empresa ante la inflación y devaluación de la moneda que se conoce a través del estado de posición de la inversión, la determinación de la generación de recursos internos y las prácticas financieras que deban establecerse como estrategia de planeación y fijación de precios de venta, la administración de activos, de estructura financiera y de impuestos, así como la necesidad de tener información actualizada que ayude a una buena toma de decisiones.

CAPÍTULO 3.

ANÁLISIS

FINANCIERO.

3.1. - ANÁLISIS FINANCIERO.

Naturaleza del análisis financiero.

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.⁵⁴

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

El análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

⁵⁴. Huerta Esperanza. et al. Revista: Cociente. Cómputo Científico y Técnico. Num 2.ed. trimestral. México. Noviembre 06-Enero 07.P22.

- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.
- Maximizar la participación en el mercado.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.

El análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cuál se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.⁵⁵

Los gerentes, directivos y administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, permanentemente recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero para múltiples propósitos. Uno de ellos es ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, lo cuál se logra mediante la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

⁵⁵. Ibidem. P.23.

En forma particular a los administradores de una empresa les interesa mantener control sobre la rentabilidad de la inversión, representada en los activos, y en la eficiencia con que ellos son explotados económicamente. Dicho control se ejerce a través del análisis en los cambios en los índices y en las tendencias de las diferentes variables que intervienen en la explotación operacional de cualquier organización mercantil.

Mediante una adecuada interpretación de las relaciones entre variables, obtenidas a través del ejercicio sistemático del análisis financiero, los directivos y administradores de los entes económicos podrán:

- Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en resultados;
- Organizar datos para relacionarlos con modelos anteriores o con estándares externos;
- Descubrir las causas o efectos de una situación detectada mediante el análisis de indicadores u otra clase de herramientas;
- Identificar puntos fuertes y débiles, con el propósito de aprovechar las oportunidades y corregir los problemas actuales o potenciales.

Los directivos y administradores de las empresas emplean la información proporcionada por el análisis financiero para optimizar las decisiones de financiación e inversión y poder garantizar la maximización del valor de la compañía.

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero se hizo anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera.

Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que internen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos;

- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad.
- Solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. ⁵⁶

Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

Como es apenas lógico, para poder adelantar un proceso de análisis o interpretación de estados financieros deben identificarse y estudiarse las fuentes de información de donde provienen los datos que servirán para dicha evaluación.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros, cuya finalidad es —precisamente— informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

⁵⁶. Ibíd. P.25.

Actualmente se considera al análisis financiero una herramienta básica para el completo conocimiento de los negocios. Proporciona los medios necesarios con la técnica adecuada para poder evaluar las áreas más importantes de la empresa.

3.2. - ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

La información financiera se origina en la contabilidad, que viéndola en una forma simple es el registro, clasificación y concentración de las operaciones diarias de una empresa y culmina en el ejercicio en los estados financieros.

Si la contabilidad ha sido el registro metódico y sistematizado de las operaciones realizadas por una empresa; y los estados financieros son el resumen o compendio de esas actividades; para poder juzgar sobre la posición financiera de esa empresa, tenemos que recurrir al análisis de dichos estados, y posteriormente interpretar los resultados de ese análisis.

Por tal motivo, es necesario analizar cada uno de los elementos que son fundamentales para el correcto análisis e interpretación de los estados financieros, por ejemplo ¿Cual es su finalidad, su importancia, ventajas? Así como la información previa al análisis, con el fin de tener una idea mas precisa y tener los medios para definir las opiniones con mayor certeza.

3.2.1. – DEFINICIÓN DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN.

Existen diversas definiciones de diferentes autores, con la finalidad de tener una idea más definida expondremos las siguientes:

Ezequiel Galvez Azcanio nos dice:

Análisis.- “Es la distinción y separación de un todo, hasta llega a conocer sus orígenes, principios o elementos que lo forman”.⁵⁷

Perdomo Moreno nos dice:

Análisis.- “La técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que tratan de decir los estados financieros”.⁵⁸

Guillermo S. Paz nos dice:

Análisis.- “ Consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones”.⁵⁹

Según Abraham Perdomo Moreno:

Interpretación.- “La apreciación relativa del concepto y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”.

⁵⁷Galvez Azcanio Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de Resultados. Ed, ECASA. 11ª. Edición. México 2000.P.1

⁵⁸. Perdomo Moreno. Abraham Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECASA. 9ª Edición. México 2004.P. 65.

⁵⁹. S. Paz Guillermo Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. Patria.9ª Edición. México 2001.P. 9.

Guillermo S. Paz nos dice:

“Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación.”

Ralph Dale Kennedy nos dice:

Interpretación.- “ Es la interpretación personal que surge como resultado de un análisis previo, al interpretar los datos de los estados financieros, deben hacerse comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí, en los mismos estados en una fecha o un periodo dado”.

De lo anterior; concluimos el siguiente concepto;

Análisis e interpretación de los estados financieros.

“Es el método que se utiliza, a fin de conocer sus principios, los elementos que lo forman y las causas, con el objeto de emitir una serie de juicios personales sobre la situación financiera y resultados de operación de una empresa”.

3.2.2. – OBJETIVOS.

Los objetivos que persigue un analista de estados financieros son: ⁶⁰

- a) Para conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- b) Descubrir enfermedades en las empresas. - Detectar los problemas por las que atraviesa la organización y prescribir las acciones necesarias para que la empresa sea una compañía sana.
- c) Tomar decisiones acertadas, para optimizar utilidades y servicios.
- d) Proporcionar información clara y sencilla y accesible en forma a escrita a todos los interesados internos y externos de la empresa.

El objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado, con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Es la preparación que se hace de los estados financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin inmediato posterior al de su interpretación.

⁶⁰. Perdomo Moreno. Abraham Op. Cit.P. 71.

3.2.3. – IMPORTANCIA.

La sola lectura de los estados financieros, que constituyen la información financiera más completa con que cuenta la empresa, no es suficiente para la entera comprensión de los mismos, ni para conocer a plenitud la situación del negocio.

En la contabilidad de la empresa están vertidos valores, de acuerdo con ciertos criterios o convencionalismos aceptados, que ameritan ser aclarados,

En una misma empresa se podrían obtener diferentes estados financieros, debido a la divergencia de criterios sobre aplicación de las Normas de Información Financiera.

Sin recurrir, al análisis, los dueños, administradores, ó terceros interesados en el negocio, aun siendo versados en contabilidad, al recibir los estados financieros difícilmente encontrarían respuestas a las siguientes preguntas:

¿Qué tan importante son, y que significado tienen las cifras?, ¿Que acción hay que tomar en virtud de ellas? etc.

Es por esto, que es necesario someterlos a una serie de pruebas e investigaciones, esto es el análisis, con el fin de obtener los suficientes elementos de juicio, que sirvan de base, para expresar una opinión sobre las distintas fases económicas y financieras de una empresa.

El analista proporciona información adecuada y suficiente a las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros, es decir, el analista interpreta lo que dicen o tratan de decir los estados financieros, en beneficio de las personas que de uno u otro modo se interesan en los mismos.

Una empresa en actividad, esta en contacto con diversas áreas del mundo de los negocios, así requiere contar con fuentes de financiamiento y de crédito, por lo que esta en relaciones con bancos e instituciones de crédito.

Al adquirir mercancías o materias primas, se desenvuelve en un círculo de proveedores y abastecedores.

El nacimiento del negocio es posible, se deba a la reunión de personas que conjugaron sus esfuerzos y capitales para formarla. Incluso el desarrollo de sus operaciones puede significar en un futuro, la consecución de mayores capitales.

El desempeño de la empresa, es logrado principalmente por sus elementos directores y administradores; sin olvidar por supuesto, que las políticas y directrices han sido fijadas por aquellos, pero han sido ejecutados por sus elementos trabajadores.

En esa complejidad de propósitos que se conjugan en las actividades de un negocio, también se localiza, como factor de los mas importantes al público, que realiza la utilización o consumo de los productos o servicios generados.

Siendo la empresa una entidad, que desarrolla una función económica y social, el estado gubernamental además de fungir como elemento recaudador de impuestos, estará interesado en que esa fuente de trabajo persista, tanto en interés de sus dueños como de sus trabajadores.

De lo anterior, se desprende que para cada campo de relaciones, que hacen posible la vida de un negocio, la información contable representa distintos puntos de vista de interés.

3.2.4. – VENTAJAS.

Puede decirse que el análisis de los estados financieros, es una técnica sumamente conveniente, para cualquier negocio.

Si se observan los estados financieros de una empresa de dos ó mas ejercicios, incluso comparándolos entre sí, no puede concluirse una opinión, pues lo que parece la mejor situación, resulta lo contrario; Solo aprovechando las ventajas se ofrece un análisis, se llega a un juicio cierto y veraz.

Para confirmar las ventajas que el análisis proporciona, las siguientes líneas se refieren a presentar algunas de ellas en la administración de un negocio.

Aceptada la división que hace KOONTZ de la administración en cinco elementos que son: Planeación, Organización, Integración, Dirección y Control.⁶¹

En la planeación, según KOONTZ “ es la función administrativa que consiste en seleccionar entre diversas alternativas, los objetivos, las políticas, los procedimientos, y los programas de una empresa”; El análisis ayuda a los administradores en la planeación a corto (periódica o presupuestal) y largo (proyectos especiales) plazo, y en la mejor selección de metas.

⁶¹. Galvez Azcanio Ezequiel. Op Cit.P.14.15.

En la organización que se considera como la coordinación de las actividades de las personas que laboran en una empresa, con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos en la realización de los fines que dicha empresa persigue; el análisis ofrece la ventaja, de poder detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas del negocio.

De tal manera que si la organización busca la eficiencia de las actividades, el análisis de estados financieros le muestra donde existen tales deficiencias para corregirlas.

Si la integración es obtener y articular los elementos materiales y humanos, que la organización y la planeación señalan como necesario, para el adecuado funcionamiento de una empresa, el análisis ayuda a proporcionar la información de que esa integración esta debidamente establecida, y funciona eficientemente.

Para la dirección, cuyo propósito es la obtención de los objetivos sociales por medio de la autoridad del administrador, ejercida directamente, o delegándola en otros elementos.

Para decidir, ordenar, guiar y supervisar a los subordinados; el análisis a los estados financieros proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa, indicando a la dirección si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir fallas.

El control es la medición por medio de la comparación de los resultados obtenidos con los esperados. Para este elemento, el análisis es una valiosa técnica que indica, si existe un equilibrio entre la planeación y el control. Pues sin una planeación adecuada habría necesidad de estar corrigiendo frecuentemente dichos planes, para que de esta manera el control desarrolle mejor su finalidad.

No basta tener controles para que una empresa funcione bien, si no que es necesario, que dichos controles funcionen bien y que sean los adecuados al tipo de empresa.

3.3. -INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS.

Previa la iniciación del análisis será necesario efectuar una serie de Investigaciones de naturaleza cualitativa, las cuales obviamente no se desprenden de los estados financieros. El resultado de ellas puede influir notablemente en la interpretación de los mismos.

El análisis financiero, entonces se compone de dos etapas, la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico que se haya elegido. Las conclusiones solo en la interpretación de ambas etapas.

INVESTIGACIÓN CUALITATIVA

1. - Se deberá establecer con claridad el objeto del análisis.
2. - Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa.
- 3.-Descripción de los artículos que fabrique ó servicios que preste.
- 4.-Datos de sus principales accionistas, administradores, fuerza de trabajo.

Pasos previos al Analista.

Generalidades.

El analista debe de tener en cuenta una serie de situaciones antes de entrar en funciones; a semejanza del Contador Público antes de iniciar una auditoría.⁶²

⁶². Calvo Langarica César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. PAC. 14^a Edición. México 2001.P.12-14.

I.- Alcance.

1. -Parcial.- Estudio de alguna de las funciones de la Administración.

2. -Total.- Estudio total de la política administrativa de la empresa.

II.- Obtención de datos de tipo económico administrativo.

1. - Constitución de la Sociedad.- Extractar los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea, obteniendo: fechas, capital, aumentos, actividades, nombres, etc.

2. -Actividades actuales.- Estudiar el giro actual de la empresa, así como planes futuros.

3. - Contratos y Convenios.- Extractar los existentes con: Instituciones de crédito, proveedores, comisionistas, Fisco, etc.

4. - Estudio de Mercado.- Observar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de sus clientes, etc., durante el tiempo que abarque nuestra revisión.

III.- Datos financieros externos.

La obtención de datos de terceros en México, 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.

IV.- Requisitos Contables.

Consistencia en la Aplicación de las NIF.

1. - Consistencia en la presentación de los estados financieros. Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo a ejercicios anteriores.

2. -Dictamen de C.P. El analista debe de tener un margen de seguridad de las cifras que maneja.

V.- Estados Financieros y Datos que solicita el Analista

1. - Estados Financieros Principales:

a) Estado de situación Financiera

b) Estado de Resultados

c) Estado de Costo de Producción y Venta.

2. - Estados Financieros Secundarios. Los solicitará de acuerdo a la necesidad de quien lo contrató.

3. -Relaciones.- De clientes, proveedores, gastos, etc. Es conveniente que la empresa le dé amplias facilidades de información.

Reglas de simplificación y uniformidad de los estados financieros.

Generalidades.- Es necesario que después de haber tomado en consideración los pasos previos anteriormente, el analista prepare adecuadamente su materia de trabajo, que no es otro que los estados financieros.⁶³

⁶³. Ibíd. P.13.

I.- Simplificación de cifras.

1. - Eliminar centavos, unidades, decenas, centenas, etc. según la importancia de la empresa.
2. - El número 5 (cinco) será el límite para aumentar o disminuir la cifra posterior.

II.- Agrupación de cuentas.

Con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis, es conveniente agrupar bajo un mismo rubro, cuentas de naturaleza similar.

III.- Cuentas complementarias.

1. - Reservas.- Se restarán a la cuenta correspondiente para trabajar con valores netos.
2. - Otras diferentes a Reservas.- Aparecerán con su saldo, sin disminuir el valor el cual complementan. Ejemplo: Documentos descontados, anticipo de clientes. anticipo de proveedores, etc.

CAPÍTULO 4.

MÉTODOS

DE

ANÁLISIS.

4.1. – CONCEPTO.

Los métodos de análisis, pueden ser empleados en la dirección de un negocio, para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficaz el control de las operaciones.

Las funciones mecánicas ó propósitos primarios de los métodos de análisis de los estados financieros son:

1. Simplificar las cifras y sus relaciones.
2. Hacer factible las comparaciones.

Mencionamos las definiciones más importantes:

Ezequiel Galvez Azcanio nos dice:

“Se conoce como métodos de análisis a los medios ó caminos que son utilizados ordenadamente para separar, relacionar y comparar los valores de los estados financieros, llevar a cabo sus orígenes, los cambios sufridos y las causas”.⁶⁴

Todo ello con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa.

Perdomo Moreno:

Por método de análisis como técnica aplicable a la interpretación podemos entender “el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

⁶⁴Galvez Azcanio Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de Resultados. Ed, ECASA. 11ª. Edición. México 2000.P.57.

Macías Pineda:

“Los métodos de análisis, son simplemente caminos para medir y comparar hechos, pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones, sugerencias, poner de manifiesto hechos y tendencias que de una o de otra manera quedarían ocultos.”⁶⁵

Con base en las definiciones anteriores, mencionaremos la siguiente:

“Los métodos de análisis son un medio necesario que se requiere, con el fin de evaluar mediante los estados financieros, cada una de las partes que lo integran, así como dar una opinión particular sobre cada uno de los índices de tal estudio.”

4.1.1. - CLASIFICACIÓN

Es interesante mencionar que el análisis puede ser: Interno y Externo.⁶⁶

Análisis Interno.

Es interno cuando lo realizan personas que tienen contacto directo o indirecto con la empresa cuyos estados financieros se analizan, dependen de la misma. En esta clase de análisis se tiene la ventaja que muchas veces no se tiene en el externo como es el acceso rápido en vías de consulta a los libros, registros y a cualquier otra fuente de información de la empresa.

Las empresas que no cuentan con un analista externo, es conveniente que periódicamente realicen el análisis externo y que lo establezcan como una función en el estudio y planeación de las finanzas de la negociación.

⁶⁵. Macías Pineda Roberto. El análisis de los Estados Financieros. Edit. ECASA. 9 edición. México 2003.Pag.33.

⁶⁶. Ibíd.

Análisis Externo.

El análisis es externo, cuando lo realizan personas que tienen el carácter de independientes de la empresa cuyos estados financieros se analizan.

Este tipo de análisis generalmente carece de facilidades que tiene el interno, pues solo cuenta con el análisis financiero que la negociación le proporciona, y si acaso con alguna información complementaria pero no hay acceso directo a los libros y registros.

Por las desventajas anteriores, el analista externo muchas veces tiene que recurrir a juicios y razonamientos tan estrictos que repercuten en la veracidad de la información que rinden como resultado del análisis. A fin de solucionar estos inconvenientes, el analista externo debe recopilar toda información complementaria necesaria.

Existen diversos métodos de analizar los valores que contienen los estados financieros, entre los que destacan como generalizados los siguientes; clasificándolos a la vez en dos grandes grupos.

Métodos de Análisis Vertical Comprendiendo:

1. - De Porcientos Integrales.
2. - De Razones Simples.
3. - De Razones Estándar.
3. - De Punto de Equilibrio.

Métodos de Análisis Horizontal que agrupa:

1. - De Variaciones.
2. - De Tendencias.
3. - De Control Presupuestal
4. - Métodos Gráficos

4.2. - MÉTODOS ESTÁTICOS Ó VERTICALES.

Método Vertical.

Ezequiel Galvez Azcanio nos dice:

“Es un método de análisis “Estático” por referirse al análisis de estos estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio.”⁶⁷

Según Ernesto Javier Gómez López:

“Conocido como cruce seccional, permite evaluar la eficiencia de la empresa dentro de un mismo ejercicio, carece de los efectos que en la inflación tiene el método horizontal, porque suscribe su utilidad a un solo periodo”.⁶⁸

⁶⁷. Ibídem.P.59.

⁶⁸. Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECAFSA. 3ª. Edición. México 2000.P.45.

Bajo este método el factor tiempo pasa a ser un elemento sin importancia, ya que las comparaciones de las cifras y las relaciones entre ellas se ubican exclusivamente dentro del mismo ejercicio, de ahí el calificativo de estático.

También puede decirse que cuando el análisis se refiere a un estado financiero el método es vertical, y cuando se refiera dos ó más estados es horizontal ó dinámico.

Puede decirse que el factor tiempo es la distinción básica entre los dos grupos de método, así si el análisis se refiere a los estados financieros de un periodo el análisis es vertical o estático y será horizontal ó dinámico cuando se enfoca a los estados financieros de dos ó más ejercicios ó periodos.⁶⁹

4.2.1. - PORCIENTOS INTEGRALES.

1. – Concepto.

Perdomo Moreno nos dice:

El procedimiento de porcentos integrales consiste “en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha ó correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos ó partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con un todo”.⁷⁰

⁶⁹Galvez Azcanio Ezequiel .Op. Cit.P.59.

⁷⁰Perdomo Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECASA. 9ª Edición. México 2004.P. 93.

Este procedimiento puede recibir otros nombres, tales como:

Procedimiento de Porcientos Comunes;

Procedimiento de Reducción a Porcientos, etc.

2. - Base del procedimiento:

Toma como base este procedimiento, el axioma matemático que se enuncia diciendo que “el todo es igual a la suma de sus partes”, de donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un por ciento relativo.

3. - Aplicación:

Su aplicación puede enfocarse a estados financieros estáticos/dinámicos, básicos ó secundarios, etc, tales como Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado del Costo de ventas, Estado del Costo de Producción, Estado Analítico de Gastos de Fabricación, Estado Analítico de Gastos de Venta, etc., desde luego que el procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de una empresa, con los conceptos y las cifras de los estados financieros de empresas similares a la misma fecha, ó del mismo periodo, con lo cual se podrá determinar la probable anormalidad o defecto de la empresa.

4. - Fórmulas Aplicables:

Dos fórmulas podemos aplicar en este procedimiento a saber:

$$(1) \text{ Porcentaje Integral} = \left[\frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \right] 100$$

(Porcentaje Integral es igual a cifra parcial sobre cifra base por cien)

$$(2) \text{ Factor Constante} = \left[\frac{100}{\text{Cifra base}} \right] \text{ Cifra parcial}$$

(Factor constante es igual a cien sobre cifra base por cada cifra parcial)

$$(1) = \left[\frac{\text{C.P}}{\text{C.B}} \right] 100$$

$$(2) = \left[\frac{100}{\text{C.B}} \right] \text{ C.P}$$

Cualquier fórmula puede aplicarse indistintamente a determinada clase de estado financiero, sin embargo; en la práctica la primera se emplea en mayor proporción para estados financieros sintéticos y la segunda fórmula para estados financieros detallados.

Es necesario hacer mención que algunos analistas de estados financieros tienen por costumbre eliminar los centavos de los estados financieros; otros eliminan los cientos de pesos (trabajan con miles de pesos); desde luego es recomendable seguir uno u otro camino y cuando resulte útil y práctico.

4.2.2. - RAZONES FINANCIERAS.

Los diversos elementos que figuran en los estados financieros de un negocio muestran la configuración financiera de éste; pero el significado de tales elementos, cuando se les considera aisladamente, es demasiado limitado para concederles importancia; son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los estados financieros las que tienen importancia y no los valores absolutos de estos.

Debido a la consideración anterior y a la sencillez del método, el análisis de los estados financieros por medio de razones se les consideró dotadas de un misterioso poder y como la llave infalible en el buen éxito en un negocio. Se pretendió resolver la mayoría de los problemas con base en la interpretación de las razones.

Esto hizo que se forjaran infinidad de razones y que las personas que tenían un entendimiento superficial de su significado principiaron a usarlas de forma errónea.

Las razones no tienen cualidades, son simplemente un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios, señalando solo probables puntos débiles.

Es necesario reconocer sus limitaciones para no atribuirles cualidades que no tienen.

No es conveniente, limitar el número de las razones, ni su aplicación en cada caso concreto; solo puede decirse que antes de calcular una razón debe precisarse la relación existente entre sus elementos y si la relación es lógica.

Si estas circunstancias no se manifiestan aparentemente, el empleo de la correlación es un poderoso auxiliar para ello.

El uso abundante de razones para un mismo fin es nocivo, porque si uno de los principales propósitos de los métodos de análisis es la simplificación de las cifras, más enfático es este propósito para el método de razones, cuya función es meramente explorativa para facilitar la comprensión de las cifras.

Este fue el primer método que se utilizó para analizar los estados financieros, rápidamente adquirió popularidad exagerándose su importancia, se le atribuyeron cualidades infalibles para el buen éxito de los negocios.

El método en sí, no es que posea cualidades extraordinarias; sin embargo su correcta utilización puede indicar los puntos débiles de un negocio y mostrar algunas fallas en el mismo, siempre que se tenga cuidado de escoger las cifras o valores de los estados financieros, que tengan alguna relación entre sí.

En Matemáticas, se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie. O dicho de otra manera es el resultado numérico de relacionar dos cantidades entre sí, así por ejemplo, si se tiene: ⁷¹

Valor de las ventas	\$500,000
Valor del activo	\$100,000

La razón es 5

Del ejemplo anterior se deduce que razones puede elaborarse un número considerable con los valores que presenten los estados financieros, pero no todas proporcionan una idea lógica porque no existe dependencia entre las cantidades que se comparen.

Por lo tanto el análisis a base de razones debe referirse a valores que tengan una relación de dependencia entre sí, con el fin de poder establecer juicios o deducciones, lógicas del resultado de su comparación y establecer interpretaciones adecuadas.

Las razones interpretadas inteligentemente constituyen un elemento básico para el análisis financiero.

⁷¹.Macías Pineda Roberto. El análisis de los Estados Financieros. Ed. ECAFSA. 9ª Edición. México 2003. P. 67-68

4.2.2.1. -RAZONES SIMPLES.

Es el método más comúnmente aceptado en el análisis de estados financieros por sus ventajas, ya que por ser eminentemente de aplicación vertical no se ve afectado por factores inflacionarios.

Consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos, que integran el contenido de los estados financieros de una empresa.⁷²

Abraham Perdomo Moreno nos dice:

Razón.- Es la relación de magnitud que existe entre dos cifras, que se comparan entre sí, es decir:

1. - La diferencia aritmética que existe entre dos cifras entre sí.
2. - La interdependencia geométrica que existe entre dos cifras, que se comparan entre sí.
3. - De acuerdo a lo anterior, existen dos clases de razones; las aritméticas y las geométricas.

En las primeras se aplican operaciones de suma o resta y en las segundas se aplican operaciones de multiplicación ó división.

⁷² Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECAFSA. 3ª. Edición. México 2001.P.47-48.

Una clasificación de las razones es la siguiente: ⁷³

Estáticas.- Cuando el antecedente (numerador) y el consecuente (denominador), emanan de un estado financiera estático.

Dinámicas.- Cuando el antecedente y el consecuente emanan de un estado financiero dinámico.

Estático -Dinámicas.- Cuando el antecedente corresponde a cifras de un estado financiero estático y el consecuente de un estado dinámico.

Dinámico -Estático.- Cuando el antecedente corresponde a un estado financiero dinámico, y el consecuente corresponde a un estado financiero estático.

Es importante señalar que el éxito en la aplicación de este método radica en la adecuada selección de las cuentas a comparar, para obtener la información que nos ayude a conocer a la empresa en estudio.

El procedimiento de razones simples empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar:

- 1) Puntos débiles de la empresa.
- 2) Probables anomalías.
- 3) En ciertos casos como base para formular un juicio personal.

⁷³. Perdomo Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECASA. 9^a Edición. México 2004P. 106-107.

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

Asimismo, en la aplicación de este procedimiento, el analista debe tener cuidado para no determinar razones que no conducen a ningún fin, es decir, se deben definir, cuales son los puntos ó las metas a las cuales se pretende llegar y con base en esto tratar de obtener razones con resultados positivos, luego entonces el número de razones a obtener, varía con el objeto en particular que persiga el analista.

La aplicación del procedimiento de razones simples, tiene un gran valor práctico, supuesto que en general podemos decir que orienta al analista de estados financieros, respecto a lo que debe hacer y como debe enfocar su trabajo final, sin embargo, debemos reconocer que tiene sus limitaciones, por lo tanto, no debemos conferirle atributos que no le corresponden.

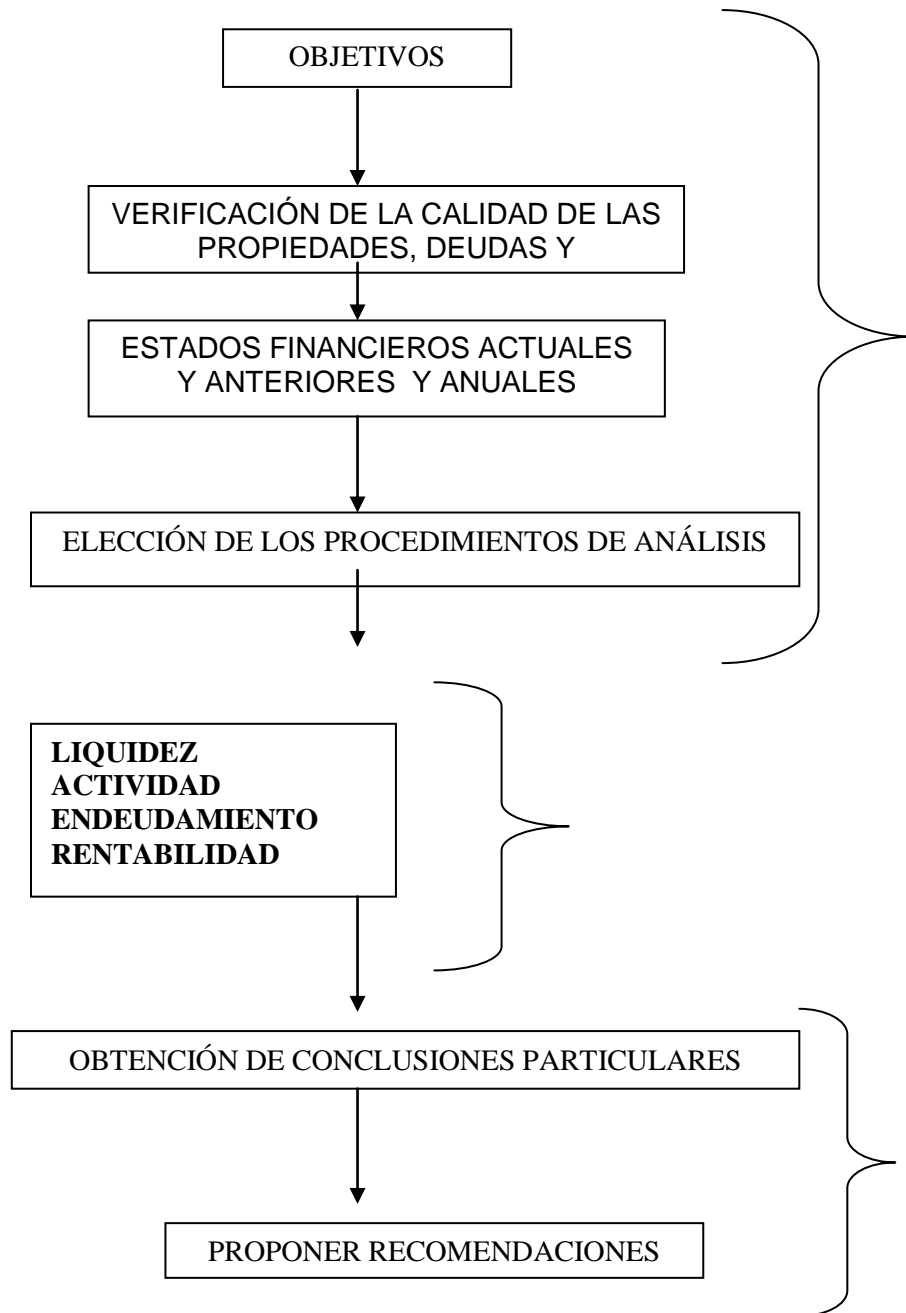
ESTUDIO PARTICULAR DE LAS RAZONES SIMPLES.

El método de razones financieras simples es más aplicable con la metodología que se presenta, con la finalidad de presentar la información de manera razonable y que tenga la utilidad necesaria: ⁷⁴

- a) Nombre de la razón.
- b) Fórmula.
- c) Fundamento.
- d) Interpretación.
- e) Criterio.
- f) Política.

⁷⁴. Gomez López, Ernesto Op cit.P.48.

DIAGRAMA DE FLUJO DE ANÁLISIS FINANCIERO.⁷⁵



⁷⁵. López Marín Jorge. Técnicas de Análisis. Notas Académicas. México 2004.

MÉTODO DE RAZONES SIMPLES.

I.- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA.

El análisis de la solvencia financiera deberá cubrir las necesidades relacionadas con el ciclo financiero a corto plazo.⁷⁶

La liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones, es decir, las que participan en el ciclo financiero a corto plazo.

Las pruebas de liquidez se refieren al monto y composición del pasivo a corto plazo, así como su relación con el activo circulante que es la fuente de recursos con que presumiblemente cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones contraídas.

1. -Razón: Solvencia Circulante:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$$

Fundamento.

Es la medida de liquidez más usual y es la forma de medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se genera a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran un estado financiero a corto plazo.⁷⁷

⁷⁶. Moreno Elizondo Joaquín. Las Finanzas en la empresa. Mc Graw-Hill 13ª Edición. Mexico 2003.Pag 80.

⁷⁷. Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Ed. ECAFSA. 3ª.Edición. México 2001.P.50-51.

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

Interpretación.

Esta razón financiera indica el número de pesos de activo circulante, por cada peso de pasivo a corto plazo, es decir nos muestra la capacidad de pago de la empresa.

Criterio.

Se debe entender que entre mayor sea el resultado de la razón financiera, será mayor el nivel de activos circulantes con relación de los pasivos a corto plazo, por lo tanto será mayor la posibilidad de pago de las obligaciones a corto plazo.

Si puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo por definición será solvente, se considera básica en cualquier estudio financiero de la empresa.

2. - Razón de Liquidez ó Prueba del Ácido.

Solvencia Inmediata.

Activo Circulante- Inventarios

Pasivo a Corto plazo

Fundamento.

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

Interpretación.

Representa los pesos disponibles que hay en caja y bancos, en la cuenta de clientes, por cada peso de obligaciones a corto plazo, es un índice de solvencia o de liquidez y la prueba más estricta de la capacidad de pago a corto plazo.

Criterio.

Debemos entender que entre mayor sea el resultado de la razón financiera, mayor será el nivel de activos líquidos con relación a los pasivos a corto plazo, y por lo tanto, mayor será la solvencia presentada.

Se exige una proporción de 1 a 1, pero en la práctica enseña que el tener efectivo ocioso, es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40. Esta razón es llamada como “la prueba del ácido”.

3. - **Capital de trabajo.**

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo a Corto Plazo.

Una de las medidas básicas para la determinación de la solvencia es la obtención del capital de trabajo, es decir, la diferencia que existe entre nuestros recursos de disponibilidad inmediata y nuestras obligaciones a corto plazo.

El Capital de Trabajo, si es adecuado, tiene las siguientes ventajas:

- ❖ Permite el curso normal de las operaciones.
- ❖ Hace posible aprovechar las oportunidades de los negocios.
- ❖ Mantiene el crédito de la empresa.
- ❖ Facilita el cumplimiento de compromisos financieros.
- ❖ Evita la crisis financiera.
- ❖ Ayuda a mantener el equilibrio entre funciones.
- ❖ Suaviza crisis económicas generales.

En suma, el capital de trabajo facilita en general las condiciones bajo las cuales se desarrollan las funciones que producen las utilidades.

4. - Razón Margen de Seguridad.

$$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo a Corto plazo}}$$

Fundamento.

En la práctica, se aplica para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o por solicitar.

Interpretación.

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, nos refleja, respecto del activo circulante, la importancia relativa de las dos clases de inversiones.

Criterio.

En nuestro medio se ha aceptado como buena la razón de 1 a 1, es decir que por cada peso que inviertan en el activo circulante los acreedores a corto plazo, los acreedores a largo plazo y propietarios deben invertir cuando menos un peso. Es una razón de orden práctico.

II.- RAZONES DE ACTIVIDAD.

Las razones de actividad nos señalan que tan bien utiliza la compañía sus activos. Una mala utilización de los activos repercute en la necesidad de mayor financiamiento, pago de gastos innecesarios.

Asimismo razones de actividad bajas podrán ser el reflejo de cuentas por cobrar incobrables ó la existencia de inventarios obsoletos, etc.

1. - Rotación de Inventarios.

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventarios}}$$

Fundamento.

Esta nos indica las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Lo anterior se comprende fácilmente, ya que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio a que están valuados los inventarios.

Interpretación.

Indica el número de veces que se vende el promedio de Inventarios.

Criterio.

Entre mayor sea el resultado de la razón financiera, mejor será la labor de ventas.

Política.

Se puede imponer una política creciente en cada etapa, obligando al personal a realizar un mejor esfuerzo de ventas, periodo a periodo. Se puede imponer una política de 1.

1. a. - Plazo Promedio de Inventarios.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Fundamento.

Nos muestra que tan eficiente es el inventario, en relación al volumen de ventas.

Interpretación.

Nos indica, los días en que dan vueltas los inventarios al año.

2. - Rotación de Cuentas por Cobrar.

Razón de Velocidad de Cobro.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes (cuentas por cobrar)}}$$

Fundamento.

Es necesario analizar las ventas, para que al compararlas con las cuentas de los saldos mensuales de clientes, nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Interpretación.

Indica el número de veces que se cobró la cuenta de cuentas por cobrar, en relación a las ventas realizadas.

Criterio.

Entre mayor sea el resultado de esta razón, mejor se ha realizado la labor de cobranza.

Política.

Se ha impuesto una política creciente en cada etapa obligando al personal a realizar un mejor esfuerzo de cobranza periodo a periodo.

2. a. - Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Fundamento.

Indica el número de días que tarda la cobranza de las cuentas por cobrar.

Criterio.

Deberá ser menor, en función de que representa el tiempo que se financió a los clientes.

Política.

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan estas razones que convierten en días diferentes rotaciones, sí se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

3. - Rotación de cuentas por pagar.

Razón de Velocidad de Pago.

$$\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar.}}$$

Fundamento.

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

Interpretación.

Indica el número de veces que se pagó las cuentas por pagar en ese periodo.

Criterio.

Entre menor sea el resultado de la razón financiera, mejor será la labor de pago de cuentas por pagar, porque indicará que me financio de mis proveedores.

Política.

En este caso, se maneja que la política de la empresa se financie lo más posible de los proveedores, sin llegar a hacer en la morosidad, pago de intereses ó de algún problema legal, se establecerá una política de 2.

3. a. - Plazo Promedio de Cuentas por pagar.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar.}}$$

Fundamento.

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

Referente a cuentas por pagar, sabremos si el crédito que nos concedieron está de acuerdo a la política administrativa y si se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer nuestro ciclo económico.

Interpretación.

Proporciona el número de días que se tarda en pagar las cuentas por pagar.

Criterio.

Deberá ser entre mayor mejor en función de que representa la posibilidad de financiamiento de proveedores.

Política.

En este caso una política de 90 días será adecuada ya que se cobró a 60 días y la empresa tendrá financiamiento de proveedores.

4. - Razón de Rotación de Activos Fijos.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Fundamento

El volumen de las ventas ha sido seguramente generado por las inversiones en maquinaria, plantas y equipo, por lo tanto es interesante medir el grado de contribución que tienen tales activos fijos, en el estudio de la productividad.

Interpretación

Indica cuantos pesos de ventas netas por cada peso de inversión en activo fijo ó cuantas veces se vendió el valor del activo fijo. Indica la productividad de la empresa.

Criterio

Entre mayor sea el resultado de la razón financiera, indica mayor productividad, generada por el activo fijo.

Política

En este caso, la política de 1 indicará que se debe vender al menos, el valor del activo fijo.

II.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO.

Esta razón se apoya en que los medios de acción de una empresa, tienen su origen principalmente en:

Recursos provenientes de sus dueños.

Recursos provenientes de personas ajenas.

Por lo tanto, para asegurar su desarrollo, normal de sus actividades en el futuro, será necesario conocer la proporción en que se encuentra el capital, entre estas dos fuentes de recursos.⁷⁸

I.- Estudio del Capital.

Estructura del Capital.

1. - Razón de Capital Ajeno a Capital Propio.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Fundamento.

La finalidad de esta razón es conocer en que proporción total del capital que existe en el origen de la inversión de la empresa, capital proveniente, de fuentes ajenas y capital obtenido de recursos propios.

⁷⁸. Galvez Azcanio Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de Resultados. Ed, ECASA. 11ª. Edición. México 2000.P.64.

Interpretación.

Nos indica cuantos pesos de pasivo total, por cada peso de capital contable, representa el índice de endeudamiento total de la empresa, se considera básica.

Criterio.

Entre menor sea el resultado de la razón financiera, será menor el nivel de endeudamiento presentado, en México, debemos observar este criterio.

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

2. - Razón de Deuda a Corto Plazo a Capital Propio.

$$\frac{\text{Pasivo a Corto Plazo}}{\text{Capital Contable}}$$

Fundamento.

La finalidad de esta razón es conocer en que proporción del capital a corto plazo existe en el origen de la inversión de la empresa, capital proveniente, de fuentes ajenas y capital obtenido de recursos propios.

Interpretación.

Indica el número de pesos de pasivo a corto plazo, por cada peso de capital contable. Indica el índice de endeudamiento a corto plazo de la empresa.

Criterio.

Entre menor sea el resultado de la razón financiera, menor será el nivel de endeudamiento a corto plazo presentado.

3. - Razón de Deuda a Largo Plazo a Capital Propio.

$$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable.}}$$

Fundamento.

La finalidad de esta razón es conocer en que proporción del capital a largo plazo existe en el origen de la inversión de la empresa, capital proveniente, de fuentes ajenas y capital obtenido de recursos propios.

Interpretación.

Proporciona el número de pesos de pasivo a largo plazo por cada peso de capital contable. Indica el índice de endeudamiento a largo plazo de la empresa.

Criterio

Entre menor sea el resultado de la razón financiera, menor será el nivel de endeudamiento a largo plazo presentado.

IV.- ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.

El objetivo principal que persigue una empresa es obtener utilidades, y la continuidad de la misma depende de ello, pues el ánimo que mueve al empresario para establecer un negocio es lograr ganancias proporcionales a las inversiones; mientras mayores sean éstas mejor será su productividad.

Estudio de la Utilidad.

1. - Rentabilidad del Capital.

Rendimiento sobre el capital Contable.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Fundamento.

Mide el rendimiento del capital propio de la empresa, es decir al que pertenece a los dueños.

Interpretación.

Es el índice de rentabilidad del capital propio. Indica en forma de porcentaje, el rendimiento obtenido por cada peso de capital propio.

Criterio.

Deberá ser lo mayor posible en función de que representa el rendimiento obtenido por cada peso de capital propio.

Política.

Aún cuando no hay norma fija, por supuesto, que mientras mayores sean los cocientes de este tipo de razones, será mejor la situación de la empresa tanto administrativa como financiera.

2. - Margen Neto de Utilidades.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Fundamento.

Muestra la utilidad proporcional a las ventas realizadas, ó el rendimiento que se genera por cada peso vendido.

En cuanto a la comparación de la utilidad con las ventas, si resulta bajo el cociente obtenido, será necesario profundizar en estudios de precios, políticas de ventas, etc.

Interpretación.

Indica el porcentaje de utilidad neta por cada peso de ventas.

Criterio.

Deberá ser entre mayor mejor, en función de que representa las utilidades que ha tenido la empresa en cuanto a la obtención de utilidades.

Política.

En este caso la política es obtener al menos el 30% de utilidad por cada peso de ventas.

3. - Rentabilidad de la Inversión.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Fundamento.

Muestra las utilidades generadas en forma de porcentaje en un periodo, por cada peso de inversión de los activos totales

Interpretación.

Determina la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos disponibles en forma de porcentaje sobre los activos totales.

Criterio.

Deberá ser lo mayor posible en función de que representa la rentabilidad que ha tenido la empresa en este periodo por cada peso de inversión total en la empresa.

Política.

En este caso, la política será del 20%.

4.2.2.1.1. - MÉTODO DUPONT.

El sistema Dupont actúa como una técnica de investigación dirigido a encontrar las áreas de responsables del desempeño financiero de la empresa.⁷⁹

El sistema de análisis Dupont ha constituido durante muchos años, la estructura para estudiar los estados financieros de la empresa a fin de determinar su posición financiera.

El sistema Dupont combina el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera en dos medidas condensadas de rentabilidad:

- El rendimiento de la Inversión (RI) y,
- El rendimiento del Capital.

El sistema Dupont reúne en principio, el margen neto de utilidades el cual mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas y la rotación de activos totales, lo que indica cual eficientemente se ha dispuesto de los activos para generar ventas.

En la Fórmula Dupont, el producto de ambos índices resulta en el rendimiento de la Inversión (RI).

$$\mathbf{RI = Margen Neto de Utilidades \times Rotación de Activos Totales}$$

Si se sustituyen las fórmulas indicadas en la ecuación y simplificamos los resultados en la fórmula dada con anterioridad,

$$\mathbf{RI = \frac{Utilidad Neta}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos Totales}}$$

⁷⁹. Gitman Lawrence J. Administración Financiera Básica. Ed.Harla. 11ª Edición. México 2001.P.110

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Venta de Activos Totales.}}$$

La fórmula Dupont permite a la empresa dividir sus rendimientos en un componente de utilidades por ventas y otro de eficiencia en el uso de activos.

El segundo paso del Sistema Dupont consiste en emplear la fórmula Dupont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento de la inversión (RI) y el rendimiento de capital (RC).

Este último se calcula al multiplicar el rendimiento de la inversión por el multiplicador del capital social, el cual es el índice de activos totales del capital social:

$$\mathbf{RCS} = \text{RI} \times \text{multiplicador del capital social}$$

Al sustituir las fórmulas correctas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula dada con anterioridad,

$$\mathbf{RES} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Social.}}$$

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social.}}$$

El uso del multiplicador del Capital social para convertir el rendimiento de la Inversión al rendimiento de capital refleja el impacto del apalancamiento (uso de deuda) sobre el rendimiento de los propietarios.

La principal ventaja del Sistema Dupont es que permite a la empresa dividir sus rendimientos de capital dentro de un elemento de utilidades por ventas (margen

neto de utilidades), otro de eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales) y otro de uso del apalancamiento (multiplicador del capital social).

El rendimiento total de los accionistas puede analizarse a la luz de estas dimensiones importantes.

4.2.2.2. -RAZONES ESTÁNDAR.

DEFINICIÓN.

El método de razones estándar permite efectuar comparaciones entre el comportamiento actual y el pasado de la empresa y también sobre la actuación de la misma en relación con otras empresas.

Esta comparación facilita la ubicación específica en el caso de los negocios con características especiales.

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente el promedio de las cifras de dos ó más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.⁸⁰

Luego entonces, por razón estándar debemos entender la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad; ó bien; una medida de eficiencia ó de control basado en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre sí.

⁸⁰ Macías Pineda Roberto. Op. Cit. P. 75.

Por lo anterior debemos establecer, que la razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas ó periodos.

El número de razones es ilimitado, depende del criterio y sentido común del analista de estados financieros el determinar cuales son de utilidad y cuales sin un objetivo práctico.

FUNCIONES DE LAS MEDIDAS ESTÁNDAR.

Las funciones de los estándares en las empresas son: servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser; es decir, las medidas estándar ó datos predeterminados sobre bases de eficiencia con los datos actuales.⁸¹

Por tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en si un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: Mayor eficiencia.

El control no debe llevarse más allá del punto necesario para que obtenga un ahorro el negocio.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos permiten precisar la proporción en que se logró la finalidad propuesta, y apreciar el grado de eficiencia alcanzado al operar la empresa con respecto a los estándares prefijados.

⁸¹.Ibídem P. 89-91.

Las diferencias resultantes de la comparación de los datos actuales con las medidas básicas de eficiencia representan las desviaciones de lo actual, de lo prefijado. Las desviaciones desfavorables de las medidas estándar significan eficiencias que necesariamente se traducen en desperdicios, y por tanto, en la disminución de las utilidades, por lo que es importante que se investiguen y se traten de corregir.

En conclusión, una medida estándar es la regla general y las desviaciones estándar, las excepciones de dicha regla.

CONSTRUCCION DE LAS RAZONES ESTÁNDAR.

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 en los cuales se desea calcular la razón estándar, por el tiempo que se juzgue satisfactorio.⁸²

Solo deben calcularse razones estándar significativas y en el menor número posible, para facilidad del lector del informe. La justificación para promediar las cifras que se comparan y obtener en consecuencia una razón promedio, es que ninguna cifra individualmente es representativa por sí misma.

La bondad de las razones estándar depende del número de las cifras que se promedien para hacer su cálculo y del conocimiento que se tenga de los diferentes aspectos del negocio y, en general, de la debida ponderación que se dé a las diversas circunstancias que han influido sobre los elementos que integran la razón. Solo mediante la adecuada satisfacción de los términos citados, es posible llegar a disponer de una razón estándar más aproximada.

⁸². Ibidem P. 92.

Como la razón estándar es el cociente de las cifras promedios, participa de los defectos y limitaciones que la estadística ha reconocido para estos últimos, además de las naturales limitaciones y defectos señalados para los estados financieros.

Al utilizar las razones estándar, se recomienda proceder con las precauciones que amerite el caso.

CLASIFICACIÓN.

Las razones estándar podemos clasificarlas como sigue: ⁸³

Desde el punto de vista del origen de las cifras:

- Razones estándar internas.
- Razones estándar externas.

Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras:

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

⁸³. Ibidem P. 93.

Las razones estándar internas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o periodos de la misma empresa.

Las razones estándar externas, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha ó periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Las razones estándar estáticas, serán aquellas en las cuales las cifras medias corresponden a estados financieros estáticos.

Las razones estándar dinámicas, son aquellas en las cuales las cifras medias emanan de estados financieros dinámicos.

Las razones estándar estático - dinámicas, son aquellas en la cual el antecedente se obtiene del promedio de cifras de estados financieros estáticos, y el consecuente, se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.

Las razones estándar dinámico - estáticas, son aquellas en la cual el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos y, el consecuente con el promedio de cifras de estados financieros estáticos.

Es necesario mencionar que el criterio latino se esta unificando en el sentido de llamar a las razones estándar como razones medias, supuesto que de hecho, se trata de razones promedio, ya que al hablar de estándar se piensa en algo relativo, difícil de apreciar, en virtud de que lo que para una empresa es bueno, para otra no puede serlo, de ahí que al obtener una razón media, se obtiene algo representativo del ramo ó giro de la empresa.

LIMITACIONES DE LAS RAZONES ESTÁNDAR.

La principal limitación de las razones internas radica en el periodo a que correspondan los datos que forman la razón simple, con la cual la razón estándar se quiera comparar; puede ser un periodo anormal y, en consecuencia, las comparaciones son ilógicas.

Si no se considera la citada situación se llega a conclusiones equívocas.

Las razones externas adolecen de los siguientes defectos: ⁸⁴

Se formulan con las cifras de negocios similares. Difícil es calificar a las empresas como tales, por su diferencia de magnitud, de estructura financiera y de política de operación.

Los estados financieros son la combinación de hechos registrados en la contabilidad, de convenciones contables y de juicios personales. Las razones estándar son un promedio de múltiples combinaciones, de hechos, de convenciones contables y de juicios personales de diferentes contadores;

Son el resultado de promediar las cifras de los estados financieros de negocios, con ejercicios anuales que terminan en diferentes fechas;

Su construcción se basa en estados financieros, por lo general, formulado de acuerdo con las Normas de Información Financiera, pero diferentes;

Los cambios de un ejercicio anual a otro, en la economía del país, y en especial de una actividad económica, no afectan por igual a todos los negocios similares;

⁸⁴. ibídem.

La construcción de las razones estándar requiere determinado tiempo; los analizadores solo pueden usarlas hasta que se publican. Pierden su utilidad en los periodos de cambios económicos rápidos.

APLICACIÓN.

Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa; Asimismo, sirven de base para fijar metas futuras que coadyuvan al mejor desarrollo y éxito de la misma; en la actualidad se aplican generalmente en las empresas comerciales e industriales para efectos de:

- Contabilidad de Costos.
- Costos de Distribución.
- Elaboración de Presupuestos.
- Control de Presupuestos.
- Como medida de supervisión de distribuidores y representantes.
- Como medida de control en la dirección de empresas filiales y sucursales, principalmente cuando estén localizadas en diferentes regiones.
- En la auditoría interna ha probado de ser efectivo.
- En la determinación de donde y cuando amerita hacer revisiones especiales y;

- Para verificar la bondad de dicha auditoría, en virtud de que el auditor interno esta obligado a asumir la responsabilidad de descubrir y actuar con diligencia en las situaciones irregulares; y se utilizan las medidas estándar y los resultados se vigilan continuamente, como procede en los negocios administrativos con eficiencia, el auditor interno esta en posición de observar oportunamente las desviaciones de los estándares.

Las razones estándar externas, a pesar de sus defectos, se utilizan con éxito en:

- Las instituciones de crédito, para diversos fines, en especial para la concesión y vigilancia de créditos.
- Por los inversionistas, en materia de rendimientos;
- Por los Profesionales, Contadores Públicos, Licenciados en Administración de Empresas, en su deseo de prestar un mejor servicio a sus clientes, para que estos puedan tener una noción relativa del significado de un negocio dentro de la respectiva actividad económica y;
- Por el Estado, en estudios económicos y fiscales.

4.2.3. -PUNTO DE EQUILIBRIO.

El procedimiento del punto de equilibrio ó punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto en el que las ventas son igual a los costos y gastos.⁸⁵

El punto de equilibrio ó punto crítico viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar.

Para obtener esa cifra, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

a) Costos fijos.

b) Costos variables.

Aún cuando en realidad, no hay costos fijos y variables precisos, podemos establecer que en general:

Los costos fijos son aquellos que están en función del tiempo, ejemplo: las amortizaciones; las depreciaciones en línea recta; sueldos; servicio de luz; servicio telefónico; renta, etc.

Los costos variables son aquellos que están en función de las ventas, es decir; que cuando hay ventas se ocasionan, tal es el caso por ejemplo: del costo de las ventas, las comisiones sobre ventas, el importe del impuesto causado sobre las ventas ó ingresos; los gastos de empaque y embarque, etc.

⁸⁵ Perdomo Moreno Abraham. Op. Cit.P. 203-204.

Una de las características del procedimiento del punto de equilibrio es que nos reporta datos anticipados, además de ser un procedimiento flexible que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de ventas.

FÓRMULA:

La fórmula aplicable para determinar la cifra que la empresa debe vender para no perder, ni ganar es la siguiente: ⁸⁶

$$\text{Ingresos en el Punto de Equilibrio: } \frac{\text{Costos Fijos}}{\frac{\text{Costos Variables}}{1 - \text{Ventas}}}$$

GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

En ocasiones es aconsejable confeccionar una gráfica que nos muestre los efectos que sobre las ventas produzcan los costos y las utilidades probables de la empresa en diferentes grados de operación: asimismo, hay ocasiones en que se debe construir una gráfica para cada clase de artículo que explota la empresa para analizar las experiencias pasadas y evitar los defectos probables del futuro.

Ahora bien, la gráfica puede construirse de la siguiente manera:

Se trazan las líneas coordinadas con relación tanto al volumen de las ventas como a la capacidad máxima de producción; es decir, tanto a unidades monetarias, según las ventas, como a unidades de producción.

⁸⁶. Ibíd.

Se traza la línea de las ventas en el punto donde se unen las ventas en unidades monetarias, con el total de unidades de producción: ahora bien, esta línea parte del origen, formando un ángulo de cuarenta y cinco grados con respecto a las líneas coordenadas.

Se traza una línea paralela el eje de las abscisas a la altura del total de los costos fijos.

El total de los costos fijos y los costos variables se suman y se localiza el punto sobre la línea que verticalmente cae del total de las ventas sobre la abscisa, trazando una diagonal hasta la unión que forman la coordenada con la línea de los costos fijos.

Enseguida, en el cruce de la línea de ventas con la de costos se localiza el punto crítico ó punto de equilibrio, es decir, donde el total de las ventas absorben los costos totales.

EJEMPLO:

Producción máxima 2,000 unidades a:

\$ 100.00 c/u	\$ 200,000.00
- Costos Fijos	50,000.00
Costos Variables	100,000.00
Utilidad vendiendo	
la producción máxima	\$ 50,000.00

Si deseamos conocer en que punto no existe utilidad, ni pérdida, podemos aplicar:

a) La fórmula.

b) La gráfica.

Con la fórmula, tendremos:

$$X = \frac{C.F.}{1 - \frac{C.V.}{V}}$$

$$X = 1 - \frac{50,000.00}{\frac{100,000.00}{200,000.00}}$$

$$X = \frac{50,000.00}{1 - 0.50}$$

$$X = \frac{50,000.00}{0.50}$$

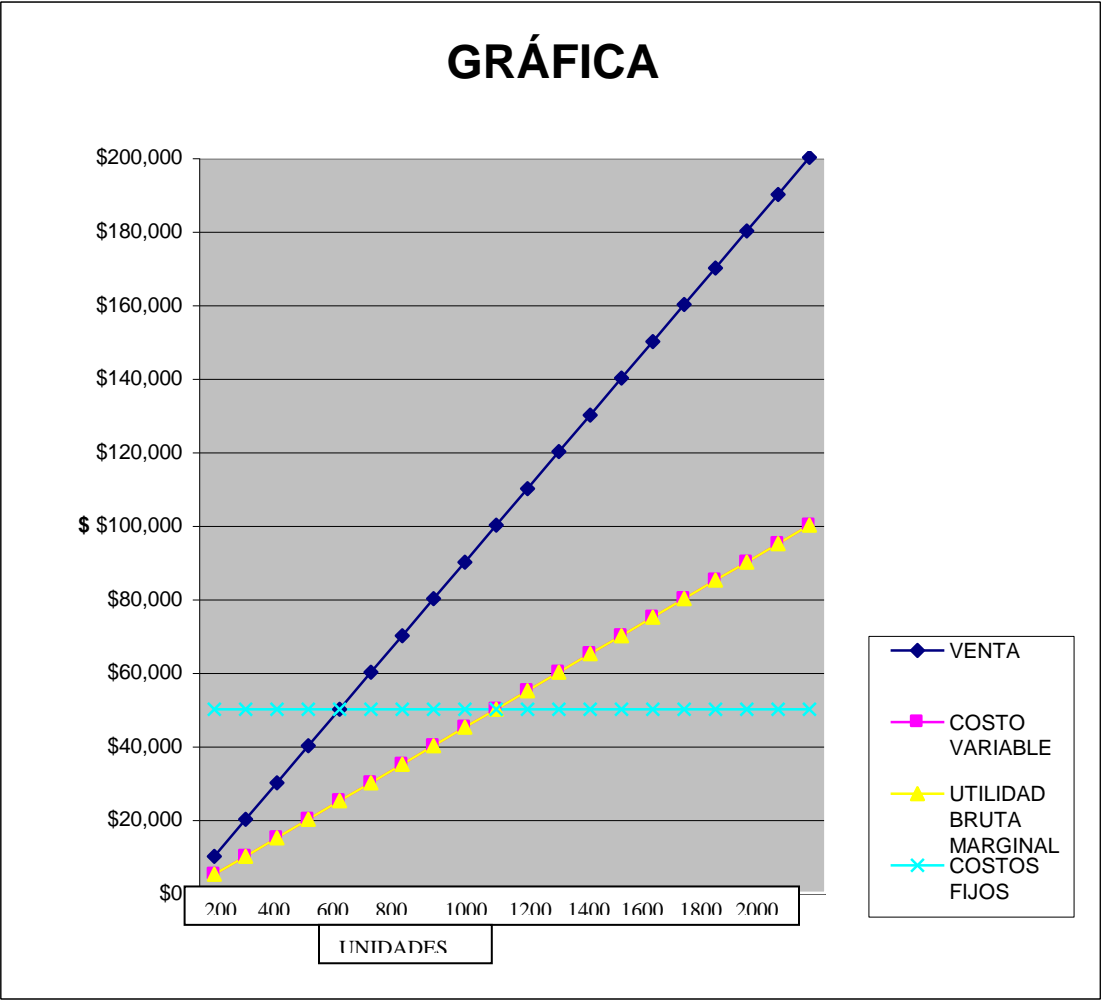
$$X = 100,000.00$$

Tendremos:

Ventas (1,000 unidades a \$ 100.00 c/u.)	\$ 100,000.00
_ Costos Variables (\$50.00 por unidad)	50,000.00
Utilidad Bruta Marginal	50,000.00
_ Costos Fijos	50,000.00
UTILIDAD	\$ 0.00

Mediante la gráfica que se presenta en la página siguiente:

GRÁFICA



4.3. - MÉTODOS DINÁMICOS U HORIZONTALES.

Método Horizontal .⁸⁷

Se basa en el estudio o análisis que se hace de los estados financieros de varios ejercicios, con el objeto de observar los cambios ó modificaciones experimentados en los valores del negocio.

Aunque no puede considerarse como una mera distinción se dice que es horizontal porque la comparación de los valores detallados en varios estados financieros habrá que hacerla de izquierda a derecha o viceversa.

En este método el factor tiempo tiene preponderante importancia, porque el análisis de los cambios, en los valores tendrían que mostrarse en el transcurso del tiempo.

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

Bajo este método de análisis puede demostrarse el desarrollo que ha tenido un negocio a través de dos ó más ejercicios, y al mismo tiempo proporciona una idea sobre su proyección futura; de ahí que los métodos dinámicos, hoy en día se consideran importantes,

⁸⁷. Galvez Azcanio Ezequiel.Op. Cit.59.

Método de Análisis Horizontal que agrupa:

1. - De variaciones.
2. - De Tendencias.
3. - De Control Presupuestal
4. - Métodos Gráficos

4.3.1. -PROCEDIMIENTO DE VARIACIONES.

El procedimiento de aumentos ó disminuciones, procedimiento de variaciones como también se le conoce, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra.⁸⁸

BASE DEL PROCEDIMIENTO.

Este procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra comparada.

⁸⁸. Perdomo Moreno Abraham. Op. Cit.P. 171-173.

c) Cifra base.

d) Variación.

Ahora bien, la variación puede ser:

□ Positiva.

□ Negativa ó

□ Neutra.

APLICACIÓN.

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

b) Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.

c) Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.

d) Las Normas de Valuación deben de ser las mismas para los estados financieros que se comparan.

e) Los estados financieros dinámicos que se comparan al mismo periodo ó ejercicio; es decir, si se presenta un estado de resultados correspondiente a un año, deben compararse con otro estado de resultados cuya información corresponda también a un año, etc.

- f) Debe auxiliarse del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- g) Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento, por ejemplo, con el procedimiento de las tendencias, serie de valores, serie de índices, serie de variaciones, etc.
- h) Este procedimiento facilita a la persona ó personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de las cifras obtenidas o sean las variaciones, supuesto que simplifiquemos las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose el estudio a la variación de las cifras.

EJEMPLO:

Conceptos	Cifras comparadas 31- XII-2006	Cifras Base 31-XII -2005	Variación
Inventarios	\$ 450,000.00	\$360,000.00	\$ 90,000.00 (+)
Clientes	625,000.00	740,000.00	115,000.00 (-)
Terrenos	120,000.00	120,000.00	

Del breve ejemplo anterior, concluimos:

1. La cifra comparada es la más reciente y debe presentarse en primer término;
2. La cifra base es la de mayor antigüedad.

3. La variación será positiva, cuando la cifra comparada sea mayor que la cifra base.
4. La variación será negativa, cuando la cifra comparada es menor que la cifra base.
5. La variación es neutra, cuando la cifra comparada es igual a la cifra base.

4.3.2. –TENDENCIAS.

Este procedimiento consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.⁸⁹

BASES DEL PROCEDIMIENTO.

- a) Conceptos homogéneos.
- b) Cifra base.
- c) Cifra comparada.
- d) Relativas y;
- e) Tendencias relativas.

⁸⁹ Ibíd. P.175-177.

Ahora bien, los relativos y tendencias relativas pueden ser:

- Positivas.

- Negativas y;

- Neutras.

APLICACIÓN.

El procedimiento de las tendencias conocido también como procedimiento de porcentaje de variaciones, puede aplicarse a cualquier estado financiero cumpliéndose con los siguientes requisitos:

Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.

Las Normas de Valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.

Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio ó periodo.

Se aplica generalmente mancomunadamente con otro procedimiento, es decir, su aplicación es limitativo, supuesto que cada procedimiento se aplica de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista de estados financieros, de tal manera que generalmente, es conveniente auxiliarse de dos ó más procedimientos de análisis.

El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación en la mente de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.

Para hacer su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros de ejercicios anteriores con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.

El procedimiento de las tendencias son procedimientos explorativos, generalmente nos indican probables anomalías, tal vez sospechas de cómo se encuentra la empresa, de ahí que el analista de estados financieros debe hacer estudios posteriores para poder determinar las causas que originan la buena ó mala situación de la empresa recomendando, en su caso, las medidas que a su juicio juzguen necesarias.

FORMULAS APLICABLES:

Para obtener el relativo:

$$\left(\frac{\text{Cifra Comparada}}{\text{Cifra base}} \right) 100$$

Para obtener la tendencia relativa:

- Cifra comparada relativa
- Cifra base relativa.

Ó bien:

$$\left(\frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \right) 100$$

EJEMPLO:

Obtener la tendencia de las ventas de la empresa “Z” por los años de 1998 a 2003, sabiendo que en 2001, se vendieron \$ 400,000.00: en 2002, \$460,000.00; En 2003, \$ 540,000.00, en 2004, \$640,000.00; en 2005, \$780,000.00 y en 2006, \$ 960,000.00.

Ventas netas	Absolutos	Relativos	Tendencia Relativa
2001	\$400,000.00	100%	
2002	\$460,000.00	115%	15%
2003	\$540,000.00	135%	35%
2004	\$640,000.00	160%	60%
2005	\$780,000.00	195%	95%
2006	\$960,000.00	240%	140%

Del cuadro anterior podemos establecer:

1° La cifra base es la de mayor antigüedad y va en primer término (ventas de 2001).

2° Las cifras comparadas son aquellas subsecuentes a la cifra base, o sean cronológicamente las ventas de: 2002, 2003, 2004,2005, y 2006.

3° A la cifra base (ventas de 2001) se le asigna el relativo 100%.

4° A las cifras comparadas se les asigna el relativo correspondiente aplicando la fórmula de cifra comparada sobre cifra base por cien.

5° La tendencia relativa de las cifras comparadas se determina aplicando la fórmula de cifras comparada relativa, menos cifra base relativa.

6° Cuando los relativos son superiores al 100% se dice que son positivos, obteniendo una tendencia relativa positiva.

7° Cuando los relativos son inferiores a la base, se dice que son negativos, obteniendo una tendencia relativa negativa.

4.3.3. -CONTROL PRESUPUESTAL.

Concepto.

El procedimiento del control del presupuesto consiste en confeccionar para un periodo definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevé para el futuro.⁹⁰

Técnica.

La técnica del control del presupuesto no es más que el conjunto de caminos y recursos de que se vale el analista de estados financieros para planear, coordinar y dictar medidas para controlar todas las operaciones y funciones de una empresa determinada; con el fin de obtener el máximo rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero.

El analista de estados financieros, planea, es decir, emplea la técnica por medio de la cual se define el problema, se analizan las soluciones del pasado y se esbozan planes y programas que incluso pueden ameritar cambios en la estructura formal de la empresa.

⁹⁰. Ibíd. P.191-193.

Normas.

Las normas a que debe sujetarse el control del presupuesto son las siguientes: ⁹¹

1° Especificación clara de la meta de la empresa; la mayoría de las empresas tienen por objeto principal obtener un rendimiento equitativo en relación invertido, tratando asimismo de proporcionar los mejores los mejores satisfactores al consumidor.

2° La meta debe basarse en situaciones realizables, es decir, de acuerdo con las circunstancias, que prevalecen en la empresa, evitando metas ambiciosas y por lo mismo irrealizables.

3° Se debe gozar del apoyo, colaboración, confianza y buena voluntad de los directores, administradores y empleados.

4° Debe existir una adecuada organización de la empresa, es decir, una organización que permita:

- Definir áreas de responsabilidad
- Delegar autoridad
- Determinar responsabilidades individuales.

5° El presupuesto debe estar confeccionado, antes de su ejecución.

⁹¹. Ibíd.

6° Debe prepararse en forma flexible, con el objeto de que permita adaptarlo a las circunstancias cambiantes que se presenten, de tal forma que las variaciones favorables se conozcan y aprovechen en lo posterior; las desfavorables deberán de corregirse en la forma más conveniente y eficaz.

7° Debe existir en la empresa, un sistema de contabilidad que este de acuerdo al sistema de presupuestos, con el objeto de obtener información oportuna y sobre todo conocer responsabilidades.

8° El sistema de control interno deberá determinar las líneas y áreas de autoridad tanto lineal como funcional.

9° Deben de valuarse las actuaciones individuales de tal modo que una actuación buena debe propagarse y estimularse; una actuación mala debe reprenderse en privado.

10° La comunicación interna debe ser siempre:

- ❑ Por escrito ininterrumpida.
- ❑ Por órdenes o instrucciones de directores y empleados.
- ❑ Por sugerencias o informes a la inversa y;
- ❑ Por memorándums en igualdad de funciones.

11° Los ejecutivos atenderán de acuerdo a su criterio en primer lugar los problemas más importantes y posteriormente los problemas de menos importancia.

12° Deberá existir una definición perfecta de procedimientos de control interno y de actividades.

Objetivos.

El propósito fundamental del analista de estados financieros al establecer este procedimiento consiste en comparar los resultados reales con los previstos; ahora bien, al efectuarse la comparación deberán seguirse los siguientes pasos:

- Elaboración de instructivos de bases de comparación.
- Efectuar las comparaciones de los resultados reales con los estimados.
- Interpretación de resultados de la comparación
- Estudio de las variaciones y;
- Toma de decisiones.

Periodo del presupuesto.

Un buen sistema de control presupuestario planea cada una de las operaciones que celebrara la empresa para el futuro dentro de un periodo establecido, mismo que se ha determinado de acuerdo con los siguientes factores: ⁹²

Periodo que abarca la rotación de inventarios, al efecto, es necesario coordinar el periodo del presupuesto con el ciclo rotativo de los inventarios, haciendo hincapié en que las necesidades de temporada y las variaciones estacionales hacen alterar las ventas y éstas los inventarios.

Métodos de financiamiento empleados; si la empresa tiene créditos de instituciones bancarias, los vencimientos nos determinaran el periodo del presupuesto.

Condiciones del mercado; si las condiciones son inciertas debido a situaciones cambiantes económicas, políticas y sociales, se aconseja que el periodo del presupuesto sea corto; por el contrario, si la condición del mercado es regular y estable, el periodo del presupuesto puede ser largo.

Duración del periodo contable; es practico y conveniente confeccionar el presupuesto de acuerdo con el ejercicio contable, debiendo terminar ambos en la misma fecha, por lo regular el periodo del presupuesto es de un año, dividido en trimestres y estos en meses.

⁹². Ibídem.

Vigilancia del control presupuestal.

La vigilancia de la ejecución de los presupuestos puede ser desarrollada por una ó varias personas, según la capacidad económica de la empresa; si son varias personas, estas constituirán el comité de vigilancia, cuyas funciones podrán ser las siguientes:

- ❑ Tomar decisiones sobre la variación de normas y políticas que afecten a varios departamentos de la empresa.
- ❑ Aprobar los presupuestos.
- ❑ Efectuar estudios de informes de resultados reales con los estimados.
- ❑ Recomendar en su caso la adopción de medidas correctivas.

La persona, ó personas encargadas de vigilar el control presupuestal deben reunir las siguientes características:

- ❑ Conocimientos de contabilidad general.
- ❑ Habilidad para analizar a la organización de la empresa que les permitan formular gráficas de división departamental delineando deberes y autoridad de los principales funcionarios y empleados.
- ❑ Habilidad para revisar y modificar procedimientos y formas utilizadas en el desarrollo de los presupuestos.
- ❑ Habilidad para preparar organigramas y manuales de personal.

4.3.4. - MÉTODOS GRÁFICOS.

Este método consiste simplemente en la representación gráfica de las cifras que arrojan los estados financieros, y puede decirse que se encuentra relacionado con otros métodos de análisis.⁹³

Complementa la información del método de tendencias, presentado en formas de gráficas, las tendencias de las diferentes cuentas o grupos de cuentas, y permite junto con los presupuestos, la proyección de la empresa a ejercicios futuros.

Al llevar a cabo el análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa, se usaran los métodos necesarios para lograr la información requerida para llegar al objetivo, con la profundidad y alcances que se consideran adecuados.

Precisamente, este método logra ese objetivo pues con un solo golpe de vista se puede establecer la tendencia y la magnitud de ella.

Aunado a la magnitud de la información se puede manifestar la tendencia, lo que hace más importante a este método.

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

⁹³ .Gómez Azcanio Ezequiel. Ibíd. P.87.

La estadística enseña diversas formas de representación gráfica de los estados financieros; sin embargo las más comunes son la gráfica de barras y la del pastel.

En la primera forma suele presentarse al grupo de conceptos similares por una barra de mayor o menor altura de acuerdo a la magnitud de tal concepto. Así por ejemplo, podrá mostrarse la relación del activo circulante con el pasivo a corto plazo, ó bien la totalidad del Activo con la del Pasivo etc. Siempre siguiendo una escala adecuada.

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

CAPITULO V.

CASO

PRÀCTICO.

EL SOL S. A. DE C.V.

INFORMACIÓN GENERAL.

SECTOR.

SERVICIOS.

ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Desarrollar y administrar hoteles de gran turismo en destinos de playa y en ciudades.

PRINCIPALES PRODUCTOS Y/O SERVICIOS.

Servicios turísticos: restaurante, lobby, bar, bar-discoteca, salón, banquetes, locales comerciales, albercas, canchas de tenis, playas privadas, etc.

HISTORIA DE LA EMPRESA.

"El Sol "fue el nombre que los españoles del siglo XVI dieron al camino que conducía a la capital de la Nueva España, hoy México.

Hoteles "El Sol" es una empresa 100% mexicana.

En el año 1958: El nombre de El Sol es utilizado por primera vez para la apertura de El Sol Guadalajara, uno de los hoteles que recientemente se ha hecho remodelación en todas sus habitaciones y principales áreas de servicios sin perder ese buen gusto por su vegetación en los alrededores del mismo.

1962: Se firma un contrato de afiliación con Western International Hotels (se convertiría después en Westin), estableciendo en México, la primera cadena hotelera con una representación internacional.

1993: Se da por terminada la relación que se había mantenido por 31 años de Westin Hotels and Resort con El Sol.

1993 – 2000: Se dan múltiples cambios en la tenencia y administración de Hoteles El Sol.

2000 – 2002: Es así como el 5 de Junio del año 2000 es adquirido por uno de los grupos más importantes y sólidos del país: Grupo Mundo que con la adquisición de El Sol, da una estabilidad importante al desarrollo de los Hoteles, realizando importantes remodelaciones.

Hoy en día El Sol tiene un significado de hospitalidad mexicana con tradición, estilo y calidez, con servicios de hospedaje en ubicaciones incomparables, convirtiéndola en una cadena de hoteles reconocida en la industria mexicana.

Tiene en operación actualmente 10 hoteles cifra que para el cierre de 2007 será de 13 con la incorporación de Guadalajara, Monterrey y Guanajuato. Así mismo cuenta en sus instalaciones con restaurantes como: Le Cirque, China Grill y Bice Bistro.

MISIÓN.

Crear valor en la hotelería Mexicana para los clientes, accionistas y colaboradores a través de nuestra actitud.

VISIÓN.

Ser el grupo hotelero más rentable en los diferentes segmentos de la hotelería Mexicana.

VALORES.

- Trabajo.
- Honestidad.
- Compromiso.

NUESTRA FILOSOFÍA.

- Orientación a la satisfacción del cliente.
- Decisiones con responsabilidad de los colaboradores.
- Dirección abierta.
- Trabajo en equipo.
- Productividad.

CASO PRÁCTICO.

Este apartado del presente trabajo de investigación, esta dedicado a realizar de manera práctica, el análisis, así como a la interpretación de los estados financieros a una empresa de servicios dedicada al ramo del Turismo, llamada “El Sol”.

Se utiliza para este estudio, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Tales datos pertenecen a los últimos semestres del año 2007 y 2006 correspondientes al mismo período.

Para esta investigación, se utilizan los métodos de análisis más adecuados, los cuales son necesarios para tener conclusiones más precisas.

Los métodos que utilizaremos son: Porcientos Integrales, Razones Simples, Razones Estándar, Punto de Equilibrio, Método Dupont, Procedimiento de Variaciones, Tendencias y Métodos Gráficos.

En la primera parte, comienza con los datos generales de la empresa, se plantea el giro de la empresa, su historia, así como su misión y su visión, y sus principales valores, así como unas breves notas acerca de la misma.

Enseguida, se presentan los estados financieros mencionados anteriormente, los cuales son la base para efectuar cada uno de los métodos de análisis.

Lo siguiente, consiste en el desarrollo de los procedimientos, con sus respectivos índices y resultados.

Posteriormente, se realiza un análisis y como consecuencia una interpretación de cada uno de los métodos explicados anteriormente.

Finalmente se emiten las conclusiones, más adecuadas para el mejoramiento de cada uno de los aspectos que requieran de ello.

NOTAS RELATIVAS AL ANÁLISIS.

“El Sol S.A de C.V.” es una empresa del sector servicios, el cual se dedica al ramo del turismo.

Es una empresa hotelera, la cual se encarga de ofrecer diversos servicios de hospedaje, alimentación, entretenimiento, servicio a eventos, a turistas de diversa índole, ya sea del mercado nacional ó internacional.

En esta empresa de servicios, se realiza el análisis de los estados financieros, de forma semestral, considerando diversos aspectos por el cual es necesario efectuar el estudio en determinado periodo de tiempo.

Existen diversas causas entre ellas:

- Comparar los parámetros entre un semestre con el posterior.
- Efectuar una planeación adecuada en sus estrategias de mercado.
- Analizar los resultados de temporadas no cíclicas.
- Implementar nuevas campañas de promoción, para generar demanda.
- Ofrecer un servicio de calidad de los empleados hacia los clientes.
- Ofrecer capacitación, a sus trabajadores, hacer innovaciones, implementar nuevas técnicas y métodos, realizar remodelaciones.

Es necesario conocer, los efectos entre una temporada y otra, ya que en muchas ocasiones, los estudios realizados a un año, ó periodos prolongados, no dan un informe adecuado sobre como fueron las tendencias entre un periodo y otro.

En esta empresa de servicios, se realiza de tal manera con la finalidad de prevenir de manera inmediata, algún acontecimiento, ó conocer las causas que están impidiendo el desarrollo adecuado de sus operaciones.

A diferencia de otros sectores, en las empresas de servicios, se requieren de estar al pendiente de cada una de sus actividades que se realizan, con el fin de atraer nuevos clientes, dejar una imagen positiva, incrementar su mercado, y superar a la competencia.

En “El Sol S.A de C.V “se vive del servicio que presta, y un mal servicio genera la pérdida del cliente.

En “El Sol S.A. de C.V.” Se genera el turismo, nacional e internacional y que sea reconocido por sus altos niveles de servicio y calidad. Además de que el objetivo principal es que el cliente disfrute del servicio.

ANÁLISIS E INTEPRETACIÓN DE LAS RAZONES SIMPLES.

EL SOL S. A. DE C. V.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA LIQUIDEZ.

SOLVENCIA CIRCULANTE	<p>Referente a la solvencia, para pagar cada \$1.00 de sus obligaciones en el corto plazo, por cada \$1.00 de activo circulante, en la empresa “El Sol S.A de C.V, durante el semestre del año 2006 sé tenía una solvencia de \$1.08, mientras que en período posterior se tiene \$1.03 para pagar cada \$1.00 de pasivo a corto plazo.</p> <p>Considerando lo anterior, se puede observar que aunque ha sido menor la tendencia, la empresa tiene la solvencia suficiente para garantizar cada \$1.00 de pasivo a corto plazo, con cada \$1.00 de activo circulante.</p>
PRUEBA DEL ÁCIDO.	<p>En esta razón, llamada de solvencia inmediata, porque se excluye a los inventarios, el cual es el menos líquido de los activos circulantes, se observa en la empresa, que en el semestre del año 2006, se tiene \$1.02, y en el semestre del año 2007 se tiene \$ 0.97, se podría considerar que ha habido una disminución, sin embargo, dado el sector de la empresa, la cual es de servicios, se puede definir que no es de vital importancia, ya que no depende de sus inventarios para sostenerse, sino que depende de otros factores.</p> <p>Considerando lo anterior, la empresa dispone, aunque</p>

	ajustadamente, el índice disponible para pagar cada \$1.00 de pasivo a corto plazo de manera inmediata.
CAPITAL NETO DE TRABAJO.	<p>Este índice nos indica, el grado de liquidez total de la empresa, es decir, nos indica la diferencia que existe entre nuestros recursos de disponibilidad y nuestras obligaciones a corto plazo. En la empresa, en el semestre del año 2006 se tiene un capital de trabajo de \$40,060 y en el semestre del año 2007, se tiene de \$16,725.</p> <p>Se puede decir, que en ambos casos, se tiene un capital de trabajo adecuado para garantizar las operaciones normales de la empresa, tales como el cumplimiento de compromisos financieros, la obtención de créditos y principalmente evitar la crisis financiera.</p>
MARGEN DE SEGURIDAD.	<p>Esta razón nos indica respecto del activo circulante, que actualmente los propietarios y acreedores de largo plazo, invierten \$ 0.03 por cada \$1.00 que otorgan los acreedores en el corto plazo, es decir, que los propietarios y acreedores de largo plazo están invirtiendo con el fin de tener alguna utilidad la cantidad de \$ 0.03, por cada \$1.00 que sé esta invirtiendo de los acreedores a corto plazo.</p> <p>Por los tanto, este índice nos indica, la importancia relativa de las dos clases de inversiones.</p>

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES SIMPLES.

El SOL S.A DE C.V.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA ACTIVIDAD.

ROTACIÓN Y PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIOS.	<p>Esta razón nos indica el número de veces que se vende, por lo general el promedio de inventarios, es decir cuantas veces se mueve en un periodo de tiempo los inventarios. En “El Sol S,A de C.V.” se indica que durante el semestre del año 2006, la rotación del inventario fue de 10 veces , mientras que en semestre del año 2007 la rotación fue de 4 veces en el periodo.</p> <p>En el primer caso, cada 18 días dio vueltas los inventarios, y en el segundo caso fueron de cada 45 días.</p> <p>Es decir, este índice varía según el nivel de servicios que se presten, y en la cantidad de demanda que surja hacia la transformación en ventas. Es decir entre mayor número de servicios que se presten a los clientes, mayor demanda de insumos, lo cual generan mayores utilidades.</p>
ROTACIÓN Y PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR.	<p>Esta razón nos dice el número de veces que se cobraron las cuentas por cobrar de la empresa en el semestre, con relación a las ventas que se realizaron. Esta razón nos indica que en el semestre del año 2006, se cobraron 9 veces, es decir, cada 20 días de hacían los cobros a los clientes, mientras que en el semestre del año 2007, igualmente de hacían los cobros como promedio 9 veces y también cada 20 días.</p>

	<p>En este sentido, la empresa, tiene como promedio de cobro para con los clientes, el recuperar el gasto cada 20 días, dependiente del tiempo del servicio que solicite cada cliente.</p>
<p>ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.</p>	<p>Esta razón nos muestra cuanto sé esta generando como inversión por cada \$1.00 utilizado en el activo fijo.</p> <p>En el semestre del año 2006, nos indica que \$ 0.14 de ventas, se generaron por cada \$1.00 de Inversión en el activo fijo. En el semestre del año 2007, el índice resultó ser el mismo.</p> <p>Por ser en este caso, nuestra empresa de servicios es normal, que se genere tal índice, ya que no utiliza tal activo para producir, sino para utilizarlo en la generación de un servicio, mediante la renta, de algún activo.</p>
<p>ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR</p>	<p>En esta razón nos esta indicando el número de veces que la empresa paga sus cuentas por pagar y cada cuantos días, En este caso se esta pagando en el semestre del año 2007 cada 27 días, es decir 7 veces en medio año, mientras que en el semestre del año 2006 casi tres veces, esto es debido a las utilidades que genera la empresa, por lo cual existen variantes en sus días de pago, pero por la cual la empresa trata de pagar en los tiempos establecidos.</p>

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES SIMPLES.

EI SOL S.A DE C.V.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ENDEUDAMIENTO.

CAPITAL AJENO A CAPITAL PROPIO.	<p>Esta razón nos dice, en que grado se encuentra en deuda la empresa en su totalidad. En el semestre del año 2006, tiene un nivel de endeudamiento del 0.51, mientras que en el semestre del año 2007 lo presenta en un 0.70. Se observa que ha aumentado con relación al periodo anterior, lo cual no es positivo, pero todavía se considera razonable.</p>
DEUDA A CORTO PLAZO A CAPITAL PROPIO.	<p>Nos indica el grado de endeudamiento de la empresa en el corto plazo. En este caso, en el semestre del año 2006 nos muestra un índice de \$ 0.11 por cada \$1.00 de capital contable, de igual forma lo presenta en el semestre del año 2007.</p> <p>El nivel de endeudamiento a corto plazo puede ser positivo, ya que no presenta deudas superiores difíciles de pagar en el corto plazo, en este caso son menores, lo cual si es factible que se garantice en cualquier momento.</p>
DEUDA A LARGO PLAZO A CAPITAL PROPIO.	<p>Nos indica el nivel de endeudamiento en el largo plazo. En el semestre del año 2006 se observa un índice de \$ 0.40, mientras que en semestre del año 2007, se indica un índice de \$ 0.59 por cada \$1.00 de capital contable.</p> <p>En este caso, no es conveniente que la empresa tenga un nivel de endeudamiento elevado, pero puede ser visto de manera</p>

	<p>positiva, ya que la deuda es en el largo plazo, lo cual la empresa tiene tiempo suficiente para el pago de sus deudas, mediante una adecuada planeación de sus finanzas.</p>
--	---

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LAS RAZONES SIMPLES.

EI SOL S.A DE C.V.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA RENTABILIDAD.

<p>RENTABILIDAD DEL CAPITAL.</p>	<p>Se indica el rendimiento que se obtiene por cada \$ 1.00 de capital propio.</p> <p>En la empresa, en el semestre del año 2006, se tiene una rentabilidad del 3.37 %, mientras que en el semestre del año 2007 es de 1.39 %, por cada peso de capital propio.</p> <p>Es decir, en términos relativos, se puede considerar que no es un buen índice, sin embargo considerando el tipo de periodo de estudio, puede ser vista de manera positiva, ya que es un periodo de tiempo no cíclico ; se obtiene un porcentaje moderado de utilidad , el cual considerado en un periodo mucho mayor, puede ser un promedio estable y alto.</p>
---	--

<p>MARGEN NETO DE UTILIDADES.</p>	<p>Se muestra el porcentaje de utilidad neta, generado por cada \$1.00 de ventas. Sobre el margen de utilidad del semestre del año 2006, la empresa indica que tiene un 17.38% y en el semestre del año 2007, se tiene en un 6.44 %, por cada \$1.00 de ventas, es decir, si existe un rendimiento positivo en las ventas, aunque puede ser mayor, esto en virtud de la cantidad de demanda que exista en las temporadas cíclicas y no cíclicas.</p>
<p>UTILIDAD DE LA INVERSIÓN.</p>	<p>Nos muestra la inversión generada en un periodo por cada \$1.00 de inversión de activos totales. En este caso en la empresa se obtiene un rendimiento de 2.23 % en 2006, lo cual nos indica que es positivo, dado que es un periodo semestral e igualmente por las causas anteriores en el concepto anterior, mientras que en el 2007 solo de 0.82%.</p>

MÉTODO DUPONT

La estructura que presenta “El Sol S, A de C, V.” Nos muestra como primera parte el margen de utilidad neta, que se encuentran integradas por la rentabilidad respecto a las ventas generadas, así como la eficiencia en el uso de los activos para generar ventas, multiplicado por sus productos, nos da el rendimiento de la inversión, el cual fue para el semestre de 2006 de 2.23 y para semestre 2007 fue de 0.82, este resultado tiene la finalidad de presentar el mismo índice con respecto al rendimiento sobre la inversión, los cuales una vez efectuada la operación nos da el mismo valor para ambos semestres.

Esto nos indica que la empresa de servicios “El Sol S,A de C,V” el rendimiento que obtiene es de 0.82 para semestre 2007 y 2.23 para semestre 2006, en el cual es la efectividad total al generar utilidades con los activos disponibles, estos están concentrados dentro de las ventas generadas, así como en el uso de sus activos.

En la segunda parte se tiene que utilizar la formula dupont modificada, es decir, se vuelve a utilizar el índice de rendimiento sobre la inversión, ahora con relación al rendimiento del capital social, esto es RI lo cual es para semestre 2006 es de 2.23 y semestre 2007 es de 0.82 , se efectúa una operación generada por la razón de endeudamiento la cual mide la proporción de activos totales aportados por los acreedores de la empresa menos el 100% obteniendo para semestre de 2007 de 59% y del semestre de 2006 de 66.16%, reutilizando el RI nos da para semestre de 2006 de 3.37 y en 2007 de 1.39, el cual en ambos casos es igual al rendimiento sobre el capital contable.

PORCIENTOS INTEGRALES.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

- Referente al efectivo el aumento del semestre de 2006 con relación al semestre de 2007. Se considera que es moderado.
- Sus cuentas por cobrar han aumentado en muy poco margen.
- Mantiene inversiones en valores.
- Posee un activo fijo considerable y tuvo un aumento mínimo, su activo diferido es mayor, con un aumento del 40%.
- Su crédito con proveedores es mayor al semestre anterior, han aumentado sus créditos bancarios.
- Muestra pasivos a largo plazo mayores. Su capital contable es estable.

ESTADO DE RESULTADOS.

- Sus ventas tuvieron un aumento mínimo.
- Sus costos de venta disminuyeron,
- Sus gastos de operación aumentaron,
- Obtuvieron mayor financiamiento,
- Disminución de las utilidades.

RAZONES ESTÁNDAR

SOLVENCIA.

- En la solvencia circulante mantiene niveles estables, ha mantenido el promedio de los últimos periodos, tiene índices aceptables y su diferencia es mínima.
- En la razón ácida, ha tenido cambios mínimos, considerados estables, no así el último índice lo cual es ajustado.
- En el capital de trabajo ha tenido el promedio, sin embargo ha disminuido en el último periodo.
- En el margen de seguridad indica que no ha habido cambios y que la inversión ha sido en su mayoría por acreedores en el corto plazo.

RAZONES ESTÁNDAR.

ACTIVIDAD.	<ul style="list-style-type: none">• Referente a la rotación de los inventarios, se observa una diferencia mínima entre el promedio y el último índice. E igualmente el plazo promedio del inventario, el cual si existe una variación media.• En la rotación de cuentas por cobrar y el plazo promedio de las cuentas por cobrar existe una tendencia nivelada.• En la rotación de activos fijos igualmente ha sido constante.
ENDEUDAMIENTO.	<ul style="list-style-type: none">• En el nivel de endeudamiento, se indica, una diferencia media, conforme a los semestres anteriores, esto ocasionado por el semestre actual en la cual ha desestabilizado el promedio.• Se indica a corto plazo un nivel de endeudamiento promedio, con una variación mínima.• En el largo plazo se indica una variación alta, con relación a semestres anteriores.
RENTABILIDAD.	<ul style="list-style-type: none">• En la rentabilidad del capital, se observa índices muy parecidos, la variación es mínima.• En el margen neto los índices son variados, esto debido a las diferentes temporadas de demanda del servicio, existe una diferencia considerable tomando como base el promedio.• Sobre la rentabilidad se indica una diferencia ligera con relación a semestres anteriores.

PUNTO DE EQUILIBRIO

Referente al punto de equilibrio, el cual es el punto crítico, en el cual la empresa debe tener una cantidad de venta, la cual no obtenga tanto utilidades como pérdidas.

En el semestre 2006, se tiene costos fijos por \$210,110, costos variables por \$536,190; y ventas por \$903,264; lo cual una vez aplicada la fórmula se obtuvo el punto de equilibrio en \$512,463, tal cantidad es la que debe vender para el siguiente periodo para no perder ni ganar.

En el semestre 2007, el punto de equilibrio se localizó en \$828,947, que nos dice que la empresa tuvo un incremento en sus ventas, para alcanzar su punto de equilibrio y nos previene para mejorar el control de sus gastos.

VARIACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Con respecto al activo circulante, se observa, que hubo una disminución mínima, se tiene una cantidad menor en efectivo, han aumentado las cuentas por cobrar, al igual que los inventarios y disminución de activos circulantes, los cuales no afectan el desempeño normal de convertibilidad de efectivo.

En el activo fijo, se ha incrementado los bienes de la empresa, tales como la compra de alguna máquina especial, o alguna construcción que se encuentra en proceso.

En el activo diferido, permanece de manera similar, no existen demasiadas variaciones, han aumentado por pagos hechos por anticipado.

En el pasivo a corto plazo, existe similitud en las cantidades de ambos semestres, se han incrementado las cuentas por pagar, aunque no demasiado, se han mantenido regulares este rubro.

Con respecto al pasivo a largo plazo, se observa un incremento de las cuentas por pagar en el largo plazo.

En general existe un incremento importante en el pasivo, con relación al semestre anterior, el incremento se ha originado en el largo plazo.

En el capital contable, las cifras son muy parecidas, aunque la utilidad de otros ejercicios ha disminuido, al igual que la utilidad del ejercicio, no se generaron reservas.

TENDENCIAS

En "El Sol" se observa, diferentes factores que han condicionado a que la empresa obtenga un promedio de utilidades; es decir, dado que es una empresa de servicios, existen temporadas cíclicas no positivas, que disminuyen los rendimientos que pudieran generarse.

En este caso se observa que las ventas presentan ligeras diferencias, que aun se encuentran en el promedio de las ventas generadas en otros semestres, pudieran existir incrementos mayores.

En lo que se refiere a la utilidad neta, están en el mismo margen, y presenta una disminución en el último periodo.

En general, presenta una tendencia positiva promedio, que nos indica que la empresa, utilizando diferentes servicios de marketing, pudiera tener un mayor efecto económico, lo que representaría un incremento en las utilidades.

Pero, básicamente, tiene una tendencia a estar en el promedio y con posibilidades de incrementarse.

MÉTODOS GRÁFICOS

En lo que se refiere a como esta constituida la empresa, con respecto a sus activos y pasivos, se observa que la empresa por su condición del sector servicios, dedicada al sector turismo posee una cantidad considerable en su activo fijo, dado que necesita de los bienes inmuebles para poder desempeñar sus servicios.

Así como el instrumental necesario para poder realizar el desempeño de sus actividades.

Su disponibilidad en efectivo esta en rotación constante, por lo cual su activo circulante no es mucho.

Y sus activos diferidos son mínimos, dados que ellos son los que prestan el servicio.

En su pasivo, se muestra una mayor proporción de sus cuentas por pagar en el largo plazo, y mínima en el corto plazo

En el capital contable, se muestra una proporción estable y confiable.

Considerando el estado de resultados, se tiene, un porcentaje de gastos de operación elevada, en ambos semestres.

EL SOL S.A. DE C.V.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA.

La situación financiera y sus resultados de operación de la empresa, "El Sol S.A. de C.V. presentan los siguientes puntos:

LIQUIDEZ.

La empresa muestra los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, muestra un grado de liquidez y de solvencia aceptable que indican que la empresa cubre de manera aceptable cualquier deuda que tenga que cubrir en un plazo menor de un año.

Posee un capital de trabajo aceptable, lo cual le permite garantizar los compromisos financieros en los cuales la empresa requiera, tales como la obtener créditos, y utilizarlos para incrementar la inversión en la empresa.

ACTIVIDAD.

La actividad de la empresa se encuentra en constante rotación debido a su giro de servicios, debido a que su ciclo de actividad es variable, la cual puede afectar de manera importante, esto debido a las diferentes temporadas cíclicas y no cíclicas que pueda tener la empresa.

En la mayor parte de su actividad tiene una tendencia a ser regular en el caso de su promedio de cobro y de pago.

ENDEUDAMIENTO.

La empresa refleja un grado de endeudamiento de manera correcta con respecto al corto plazo, garantiza que un plazo de un año puede pagar un importe que esta a su alcance, dada sus necesidades inmediatas.

En el caso del largo plazo, se puede tener un porcentaje mayor de endeudamiento, ya que se dispone de mayor tiempo para poder liquidar de manera oportuna, sin embargo; es conveniente no incrementar este rubro en demasía, ya que puede ocasionar que la empresa tenga problemas mas graves.

RENTABILIDAD.

La rentabilidad de la empresa, en este caso, se encuentra a la baja, dado que no obtiene suficientes rendimientos generados en el primer semestre del año, lo cual nos indica que no es una temporada cíclica para la empresa.

Su mayor rendimiento se encuentra en el margen neto de utilidades, el cual nos indica que ha existido un rendimiento positivo en las ventas.

En general la empresa “ El Sol S.A de C.V. presenta un cuadro crónico en los siguientes puntos:

- Sobre inversión de clientes
- Sobre inversión en documentos por cobrar

Es necesario que la empresa tome sus políticas de disminuir el rubro de clientes y documentos por cobrar, el cual ha crecido con relación al semestre anterior. Es necesario realizar de manera más eficiente la cobranza a los clientes, ya que si no se controla de manera adecuada pueden ocasionar que sean con el tiempo cuentas incobrables.

- Porcentaje elevado de pasivos en el largo plazo.

Será de vital importancia que la empresa realice una adecuada planeación financiera, ya que existe un porcentaje elevado en sus deudas en el largo plazo, será necesario que la empresa vaya liquidando de manera rápida tal grado de endeudamiento, ya que conforme el plazo de pago vaya venciendo, será mas complicado para la empresa el desarrollo de sus operaciones normales.

- Insuficiencia de utilidades.

Existen ocasiones en los cuales la empresa, ha tenido resultados satisfactorios en sus utilidades, y en los cuales a algunos socios se les hace préstamos a cuenta de utilidades, o los dividendos hechos a los accionistas no son positivos.

- Exceso en los gastos de administración y los gastos de venta.

La empresa tiene elevados márgenes en estos rubros, los cuales están ocasionando elevados porcentajes de gastos, los cuales están afectando de manera grave, la utilidad del ejercicio.

Será necesario, tomar medidas urgentes, como utilizar menos personal, fomentar la rotación del personal.

Será de vital importancia que la empresa “El Sol S.A de C.V.” no trate de realizar una expansión, hasta no realizar estudios a fondo de los anteriores puntos.

Por lo anterior es necesario tomar en cuenta los siguientes puntos, que favorezcan el saneamiento de la empresa de la mejor manera posible:

- Hacer un estudio de reorganización de la empresa.

- Estudiar todas y cada una de las partidas del estado de resultados y determinar posibles efectos.
- Realizar una adecuada planeación financiera.
- Formulación de programas con metas establecidas.
- Observación de tabuladores de salarios con relación a puestos.
- El establecimiento de sistemas de presupuestos.

CONCLUSIÓN GENERAL.

El presente trabajo de investigación con el tema “ Análisis e Interpretación a los estados financieros de una empresa de servicios” da un enfoque significativo de cómo las finanzas se encuentran inmiscuidas dentro del sector empresarial, así como sus elementos de acción, siendo estas las herramientas indispensables en el manejo de la información cuantitativa, con la finalidad de manejar esa información de manera que nos de resultados significativos y que nos dé la visión financiera, sobre lo que podemos solucionar, por supuesto, de la mano de un analista financiero.

Es importante mencionar que la administración ha proporcionado, cada uno de los medios necesarios para llevar un proceso sistemático de cada una de las etapas en las cuales las empresas toman parte importante en el desarrollo de los objetivos que se tienen en la planeación y en la organización de los cursos de acción.

Se manifiesta que para que la organización, obtenga beneficios financieros, es necesario obtener una previsión y una planeación adecuada de cada uno de los recursos que posea la empresa, principalmente de los financieros, ya que la empresa tiene la obligación de realizar la planeación financiera, es decir, proveer de toda la información que posea la empresa, tanto interna como externa, planteando las alternativas necesarias para la correcta toma de decisiones, con la misión de maximizar los rendimientos sobre sus inversiones.

Esta información, se encuentra en los estados financieros tanto internos de la empresa, así como los externos; será de vital importancia, poseer toda la información financiera que nos permita, establecer comparaciones acerca de cómo se encuentra el mercado y poder competir e innovar ante las necesidades que se presentan en la sociedad.

Es necesario mostrar información oportuna, actualizada, veraz y objetiva, que este de acuerdo a los tiempos actuales y manejar de manera eficiente las cifras y los datos de la contabilidad.

Mediante la aplicación de diversas técnicas, que nos sirven para emitir juicios con mayor certeza y dar una opinión correcta ante los resultados obtenidos y así dar un diagnóstico y poder hacer una evaluación de la situación financiera de la empresa.

La presente tesis, muestra el proceso financiero a seguir, manifestando las bases que permitan tener un mayor entendimiento de una forma accesible en la información a seguir.

Se muestra cada una de los pasos a seguir de cada una de las técnicas principales necesarias para realizar el análisis a los estados financieros.

Así como la forma de interpretar y poder emitir juicios con mayor certeza y con una mayor objetividad.

Cabe señalar que serán las organizaciones, las que apliquen las técnicas de análisis de estados financieros, de manera que ante cualquier índice negativo tratar de remediarlo de manera eficaz, seleccionar a la persona idónea capaz de localizar los puntos débiles de una empresa, concentrar la información financiera necesaria, aplicar correctamente las técnicas de análisis y realizar una interpretación de objetiva en que se encuentre la empresa, tomar las decisiones adecuadas para el correcto funcionamiento de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA.

- Alvarez Coral Juan. Metodología de la Investigación Documental. Editorial Edamex. 10 ° Edición. México 2000.
- Bernstein Leopold. Análisis de Estados Financieros .Teoría, Aplicación e Interpretación. Editorial Mc- Graw-Hill. 12° Edición. México 2002.
- Barajas Medina Jorge. Curso Introdutorio a la Administración. Editorial Trillas. 9° reimpresión. México 2001.
- Dra. Baena Guillermina. Instrumentos de Investigación. Editores Mexicanos Unidos S.A. 21° reimpresión. México 2003.
- Besley Eugene Scott. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Mc –Graw Hill. 12 ° Edición. México 2003.
- C. Van Horne Et Alt . Fundamentos de Administración financiera. Editorial Prentice Hall. Undécima. Edición. México 2002.
- Calvo Langarica César. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Editorial Pac. S.A. 14° Edición. México 2001.
- C. Geli Alejandro. Qué es Administración. Editorial Macchi. México 2001.
- D. Bowlin. Et. Alt. Análisis Financiero. Guía Técnica para la toma de decisiones. Editorial Mc – Graw – Hill. México 2001.
- Dale Kennedy Ralph. Estados Financieros.Forma. Análisis e Interpretación. Editorial Hispano Americana. S,A. De C.V. 9° Edición. México 2000.
- Elizondo López Arturo. Proceso Contable 1 y 2. Contabilidad Fundamental. Editorial ECAFSA. México 2001.

- F. Gutiérrez Alfredo. Los Estados Financieros y su análisis. Fondo de Cultura Económica. 12° reimpresión. México 2001.
- Fernández Arena José Antonio. El proceso Administrativo. Editorial Diana. 2° Edición corregida y aumentada. México 2000.
- Galvéz Azcanio Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de Resultados. Editorial ECAFSA. 11° Edición México 2000.
- Gitman J. Lawrence. Administración Financiera Básica. Oxford University Press7°. Editorial Harla. Edición. México 2001.
- Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de Resultados. Editorial ECAFSA. 5°Edición México 2001.
- Hernández y Rodríguez Sergio. Introducción a la Administración.(Un enfoque teórico y práctico). Editorial Mc – Graw Hill 9° Edición. México Octubre 2000.
- Huerta Esperanza. et al. Revista: Cociente. Cómputo Científico y Técnico. Num. 2.ed. trimestral. México. Noviembre 06-Enero
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Normas de Información Financiera 2007 A-1.19 a edición. México 2007.Ed.Cempro.
- León Brandi Lucía. Método y Metodología. Editorial C.N.M.E 5° Edición 2000.
- Macías Pineda Roberto. El análisis de los Estados Financieros. Editorial ECAFSA. 9° Edición. México 2003.
- Montaña Agustín. Interpretación Dinámica de los Estados financieros. Nueva Técnica Presupuesta. Editorial Trillas. 12° Edición. México 2004.

- Moreno Fernández Joaquín. Las finanzas en la empresa.(Información, análisis, recursos, planeación y reestructuración de las entidades. Compañía Editorial Continental. 6° Edición. México 2002.
- García Martínez Munch Galindo. Fundamentos de Administración. Editorial Trillas. 10° Edición. México 2001.
- Gómez López Ernesto Javier. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Editorial Ecafsa. 3 ° Edición. México 2000.
- Perdomo Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial Ecasa. 9° Edición. México 2004.
- Perdomo Moreno Abraham. Administración Financiera de Inversiones I. Editorial ECASA. 5° Edición. México 2000.
- Pérez Harris Alfredo. Los Estados Financieros. Su análisis e Interpretación. Editorial ECASA. 16° Edición. México 2004.
- Reyes Ponce Agustín. Administración de empresas. Editorial Limusa. 42° Reimpresión. México 2001.
- Rios Szalay Adalberto. Orígenes y perspectivas de la Administración. Editorial trillas.6° reimpresión. México 2001.
- Rodríguez Valencia Joaquín. Introducción a la Administración con enfoque de sistemas. Ed. Trillas. 6^areimpresión. México 2001.
- S. Paz Guillermo. Análisis e Interpretación de estados financieros. Editorial Patria. 3° Edición. México 2000.

PAGINAS ELECTRONICAS:

<http://www.imcp.org.mx>

http://www.uady.mx/~contadur/material/CF05_NIFA4.pdf

http://www.uaq.mx/fca/FCA_EnlacesAdmon.html

<http://unamosapuntes>

<http://www.shcp.gob.mx/>

<http://www.ii.iteso.mx>

<http://www.emagister.com.mx>

<http://www.sectur.gob.mx>

ANEXOS

EL SOL S,A DE C,V.
Estado de Situación Financiera al 30 de Junio de 2007
(Miles de pesos)

CONSOLIDADO

CONCEPTO

ACTIVO CIRCULANTE

EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$121,985
Efectivo	\$3,395
Inversiones Temporales	\$118,590
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$116,977
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$30,518
INVENTARIOS	\$30,490
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$213,575
Instrumentos Financieros Derivados	\$100,115
Operaciones descontinuadas	\$103,460
Otros	\$10,000
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$13,606
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$527,151
ACTIVO FIJO	
INMUEBLES	\$6,402,401
MAQ. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,330,827
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,014,454
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$536,685
TOTAL ACTIVO FIJO	\$7,255,459
ACTIVO DIFERIDO	
OTROS ACTIVOS	\$111,549
Intereses por obligaciones laborales	\$85,987
Impuestos diferidos	\$25,562
TOTAL DIFERIDO	\$111,549
TOTAL ACTIVO	\$7,894,159

CONCEPTO

PASIVO A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	\$85,916
CRÉDITOS BANCARIOS	\$155,286
Pasivos en Moneda Nacional	\$155,286
IMPUESTOS POR PAGAR	\$65,947
OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$203,277
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$510,426
PASIVO A LARGO PLAZO	
PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,922,197
Impuestos diferidos	\$724,574
Pasivos laborales	\$1,197,623
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,922,197
TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$806,840
TOTAL PASIVO	\$3,239,463
CAPITAL CONTABLE	
CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$432,458
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,222,238
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$2,840,285
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$767,516
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$703,029
Resultado del Ejercicio	\$64,487
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	\$614,437
TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,654,696
TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,894,159

EL SOL S,A DE C,V.
Estado de Situación Financiera del 30 de Junio de 2006
(Miles de pesos)

CONSOLIDADO

CONCEPTO		CONCEPTO	
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO A CORTO PLAZO	
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$113,108	PROVEEDORES	\$45,409
Efectivo	\$55,689	CRÉDITOS BANCARIOS	\$11,436
Inversiones Temporales	\$57,419	Pasivos en Moneda Nacional	\$11,436
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$95,377	IMPUESTOS POR PAGAR	\$221,129
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$21,114	OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$246,405
INVENTARIOS	\$27,144	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$524,379
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$300,431	PASIVO A LARGO PLAZO	
COMPRAS PRODUCTOS COMESTIBLES	\$95,850	PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,104,810
CONSUMIBLES	\$104,589	Impuestos diferidos	\$725,879
OTROS	\$99,992	Pasivos laborales	\$378,931
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y A SOCIADAS	\$7,265	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,104,810
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$564,439	TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$753,837
ACTIVO FIJO		TOTAL PASIVO	\$2,383,026
INMUEBLES	\$5,931,286	CAPITAL CONTABLE	
MAQ. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,250,677	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$447,904
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,462,570	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,212,037
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$687,476	CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$3,195,087
TOTAL ACTIVO FIJO	\$6,406,869	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$1,016,950
ACTIVO DIFERIDO		Resultado de Ejercicios Anteriores	\$939,725
OTROS ACTIVOS	\$71,659	Resultado del Ejercicio	\$156,964
Intereses por obligaciones laborales	\$56,456	Otras reservas	\$109,715
		Reserva legal	\$29,976
Impuestos diferidos	\$15,203	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,659,941
TOTAL DIFERIDO	\$71,659	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,042,967
TOTAL ACTIVO	\$7,042,967		

EL SOL S,A DE C,V.
Porcientos Integrales Totales

PORCIENTOS INTEGRALES					PORCIENTOS INTEGRALES				
		2007	2006				2007	2006	
		2007	2006	%			2007	2006	%
CONCEPTO	IMPORTE				CONCEPTO	IMPORTE			
ACTIVO CIRCULANTE					PASIVO A CORTO PLAZO				
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$121,985	\$113,108	2	2	PROVEEDORES	\$85,916	\$45,409	1	1
Efectivo	\$3,395	\$55,689	0	1	CRÉDITOS BANCARIOS	\$155,286	\$11,436	2	0
Inversiones Temporales	\$118,590	\$57,419	2	1	Pasivos en Moneda Nacional	\$155,286	\$11,436	2	0
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$116,977	\$95,377	1	1	IMPUESTOS POR PAGAR	\$65,947	\$221,129	1	3
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$30,518	\$21,114	0	0	OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$203,277	\$246,405	3	3
INVENTARIOS	\$30,490	\$27,144	0	0	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$510,426	\$524,379	6	7
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$213,575	\$300,431	3	4	PASIVO A LARGO PLAZO				
COMPRAS PRODUCTOS COMESTIBLES	\$100,115	\$95,850	1	1	PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,922,197	\$1,104,810	24	16
CONSUMIBLES	\$103,460	\$104,589	1	1	Impuestos diferidos	\$724,574	\$725,879	9	10
Otros	\$10,000	\$99,992	0	1	Pasivos laborales	\$1,197,623	\$378,931	15	5
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$13,606	\$7,265	0	0	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,922,197	\$1,104,810	24	16
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$527,151	\$564,439	7	8	TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$806,840	\$753,837	10	11
ACTIVO FIJO					TOTAL PASIVO	\$3,239,463	\$2,383,026	41	34
INMUEBLES	\$6,402,401	\$5,931,286	81	84	CAPITAL CONTABLE				
MA.Q. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,330,827	\$1,250,677	17	18	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$432,458	\$447,904	5	6
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,014,454	\$1,462,570	13	21	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,222,238	\$4,212,037	53	60
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$536,685	\$687,476	7	10	CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$2,840,285	\$3,195,087	36	45
TOTAL ACTIVO FIJO	\$7,255,459	\$6,406,869	92	91	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$767,516	\$1,016,950	10	14
ACTIVO DIFERIDO					Resultado de Ejercicios Anteriores	\$703,029	\$939,725	9	13
OTROS ACTIVOS	\$111,549	\$71,659	1	1	Resultado del Ejercicio	\$64,487	\$156,964	1	2
Intereses por obligaciones laborales	\$85,987	\$56,456	1	1	Otras reservas		\$109,715	0	2
					Reserva legal		\$29,976	0	0
Impuestos diferidos	\$25,562	\$15,203	0	0	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	\$614,437		8	0
TOTAL DIFERIDO	\$111,549	\$71,659	1	1	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,654,696	\$4,659,941	59	66
TOTAL ACTIVO	\$7,894,159	\$7,042,967	100	100	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,894,159	\$7,042,967	100	100

MÉTODO DUPONT

EL SOL S. A DE C. V.

2007

Rendimiento s/ Capital Contable =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$		Rendimiento s/ la Inversión =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Margen de Utilidad Neta =	$\frac{64487}{1001313}$	6.44
Mide los rendimientos obtenidos por la inversión de los propietarios.			Mide la efectividad total al generar utilidades con los activos disponibles.		Mide la rentabilidad respecto a las ventas generadas				X
					Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	Rotación de Activos Totales =	$\frac{1001313}{7894159}$	0.126
Rendimiento s/ Capital Contable =	$\frac{64487}{4654696}$	1.39	Razón de Endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ventas			=	0.82
Rendimiento s/ la Inversión =	$\frac{64487}{7894159}$	0.82	Mide la proporción de activos totales aportados por los acreedores de la empresa.						
			Razón de Endeudamiento =	$\frac{3239463}{7894159}$	41.0				
			100 % - 41 % = 59%						
			$\frac{0.82}{59\%}$	1.39					

MÉTODO DUPONT

EL SOL S. A DE C. V.

2006

Rendimiento s/ Capital Contable =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$		Rendimiento s/ la Inversión =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	Margen de Utilidad Neta =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Margen de Utilidad Neta =	$\frac{156964}{903264}$	17.37
Mide los rendimientos obtenidos por la inversión de los propietarios.			Mide la efectividad total al generar utilidades con los activos disponibles.		Mide la rentabilidad respecto a las ventas generadas				X
					Rotación de Activos =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	Rotación de Activos Totales =	$\frac{903264}{7042967}$	0.129
Rendimiento s/ Capital Contable =	$\frac{156964}{4659941}$	3.37	Razón de Endeudamiento =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Mide la eficiencia en el uso de los activos para generar ventas			=	2.23
Rendimiento s/ la Inversión =	$\frac{156964}{7042967}$	2.23	Mide la proporción de activos totales aportados por los acreedores de la empresa.						
			Razón de Endeudamiento =	$\frac{2383026}{7042967}$	33.84				
			100 % - 33.84 % = 66.16						
			$\frac{2.23}{66\%}$	3.37					

EL SOL S,A DE C,V.
Procedimiento de Variaciones

	2007	2006	VARIACIONES	(+)(-)	2007	2006	VAR.		2007	2006	VARIACIONES	(+)(-)	2007	2006	VAR.
					%	%	(+)(-)						%	%	(+)(-)
CONCEPTO	IMPORTE							CONCEPTO	IMPORTE						
ACTIVO CIRCULANTE								PASIVO A CORTO PLAZO							
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$121,985	\$113,108	\$8,877	(+)	2	2	0	PROVEEDORES	\$85,916	\$45,409	\$40,507	(+)	1	1	0
Efectivo	\$3,395	\$55,689	\$52,294	(-)	0	1	-1	CRÉDITOS BANCARIOS	\$155,286	\$11,436	\$143,850	(+)	2	0	2
Inversiones Temporales	\$118,590	\$57,419	\$61,171	(+)	2	1	1	Pasivos en Moneda Nacional	\$155,286	\$11,436	\$143,850	(+)	2	0	2
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$116,977	\$95,377	\$21,600	(+)	1	1	0	IMPUESTOS POR PAGAR	\$65,947	\$221,129	-\$155,182	(-)	1	3	-2
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$30,518	\$21,114	\$9,404	(+)	0	0	0	OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$203,277	\$246,405	-\$43,128	(-)	3	3	-1
INVENTARIOS	\$30,490	\$27,144	\$3,346	(+)	0	0	0	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$510,426	\$524,379	-\$13,953		6	7	-1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$213,575	\$300,431	\$86,856	(-)	3	4	-2	PASIVO A LARGO PLAZO							0
COMPRA PRODUCTOS COMESTIBLES	\$100,115	\$95,850	\$4,265	(+)	1	1	0	PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,922,197	\$1,104,810	\$817,387	(+)	24	16	9
CONSUMIBLES	\$103,460	\$104,589	\$1,129	(-)	1	1	0	Impuestos diferidos	\$724,574	\$725,879	-\$1,305	(-)	9	10	-1
OTROS	\$10,000	\$99,992	\$89,992	(-)	0	1	-1	Pasivos laborales	\$1,197,623	\$378,931	\$818,692	(+)	15	5	10
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$13,606	\$7,265	\$6,341	(+)	0	0	0	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,922,197	\$1,104,810	\$817,387		24	16	9
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$527,151	\$564,439	\$37,288		7	8	-1	TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$806,840	\$753,837	\$53,003		10	11	0
ACTIVO FIJO							0	TOTAL PASIVO	\$3,239,463	\$2,383,026	\$856,437		41	34	7
INMUEBLES	\$6,402,401	\$5,931,286	\$471,115	(+)	81	84	-3	CAPITAL CONTABLE							0
MAQ. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,330,827	\$1,250,677	\$80,150	(+)	17	18	-1	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$432,458	\$447,904	-\$15,446	(-)	5	6	-1
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,014,454	\$1,462,570	\$448,116	(-)	13	21	-8	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,222,238	\$4,212,037	\$10,201	(+)	53	60	-6
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$536,685	\$687,476	\$150,791	(-)	7	10	-3	CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$2,840,285	\$3,195,087	-\$354,802	(-)	36	45	-9
TOTAL ACTIVO FIJO	\$7,255,459	\$6,406,869	\$848,590		92	91	1	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$767,516	\$1,016,950	-\$249,434	(-)	10	14	-5
ACTIVO DIFERIDO							0	Resultado de Ejercicios Anteriores	\$703,029	\$939,725	-\$236,696	(-)	9	13	-4
OTROS ACTIVOS	\$111,549	\$71,659	\$39,890	(+)	1	1	0	Resultado del Ejercicio	\$64,487	\$156,964	-\$92,477	(-)	1	2	-1
Intereses por obligaciones laborales	\$85,987	\$56,456	\$29,531	(+)	1	1	0	Otras reservas		\$109,715	-\$109,715	(-)	0	2	-2
Impuestos diferidos	\$25,562	\$15,203	\$10,359	(+)	0	0	0	Reserva legal		\$29,976	-\$29,976	(-)	0	0	0
TOTAL DIFERIDO	\$111,549	\$71,659	\$39,890	(+)	1	1	0	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	\$614,437		\$614,437	(+)	8	0	8
TOTAL ACTIVO	\$7,894,159	\$7,042,967	\$851,192	(+)	100	100	0	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,654,696	\$4,659,941	-\$5,245		59	66	-7
								TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,894,159	\$7,042,967	\$851,192	(+)	100	100	

\$85,916
\$155,286
\$155,286
\$65,947
\$203,277
\$510,426

1,922,197
6724,574
1,197,623

1,922,197
806,840
3,239,463

\$432,458
4,222,238
2,840,285
767,516
703,029
\$64,487
614,437
4,654,696
7,894,159

2007	2006	VAR
%	%	(+) (-)
1	1	0
2	0	2
2	0	2
1	3	-2
3	3	-1
6	7	-1
		0
24	16	9
9	10	-1
15	5	10
24	16	9
10	11	0
41	34	7
		0
5	6	-1
53	60	-6
36	45	-9
10	14	-5
9	13	-4
1	2	-1
0	2	-2
0	0	0
8	0	8
59	66	-7
100	100	

EL SOL S.A DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2007
(Miles de pesos)

CONCEPTO

VENTAS NETAS	\$1,001,313
COSTO DE VENTAS	\$113,339
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$887,974
GASTOS DE OPERACIÓN	\$478,987
Gastos de Venta	\$163,987
Gastos de Administración	\$315,000
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$408,987
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$163,937
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$61,675
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y A SOCIADAS	\$15,121
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$18,654
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$149,600
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$84,663
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$64,937
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$64,937
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$450
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$64,487

EL SOL S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2006
(Miles de pesos)

CONCEPTO

VENTAS NETAS	\$903,264
COSTO DE VENTAS	\$272,356
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$630,908
GASTOS DE OPERACIÓN	\$324,108
Gastos de Venta	\$113,998
Gastos de Administración	\$210,110
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$306,800
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$48,254
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$26,003
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y A SOCIADAS	\$0
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$15,476
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$217,067
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$59,703
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$157,364
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$157,364
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$400
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$156,964

EL SOL S.A DE C.V.

PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES

CONCEPTO	2007		2006	
	2007	2006	2007	2006
			%	%
VENTAS NETAS	\$1,001,313	\$903,264	100	100
COSTO DE VENTAS	\$113,339	\$272,356	11	30
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$887,974	\$630,908	89	70
GASTOS DE OPERACIÓN	\$478,987	\$324,108	49	36
Gastos de Venta	\$163,987	\$113,998	17	13
Gastos de Administración	\$315,000	\$210,110	32	23
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$408,987	\$306,800	41	34
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$163,937	\$48,254	16	5
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$61,675	\$26,003	6	3
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$15,121	\$0	2	0
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$18,654	\$15,476	2	2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$149,600	\$217,067	15	24
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$84,663	\$59,703	8	7
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$64,937	\$157,364	6	17
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0	\$0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$64,937	\$157,364	6	17
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$450	\$400	0	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$64,487	\$156,964	6	17

EL SOL, S.A. DE C.V 2007			
TIPO DE RAZÓN	FÓRMULA	OPERACIÓN APLICADA	RAZÓN OBTENIDA 2007
I.- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA.			
Solvencia Circulante:	Activo Circulante	527,151	1.03
	Pasivo a corto plazo	510,426	
Razón de Liquidez ó Prueba del Ácido.	Activo Circulante- Inventarios	496,661	0.97
	Pasivo a Corto plazo	510,426	
Capital neto de trabajo.	Capital neto de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo a Corto Plazo.	527151-510,426	16,725
Razón Margen de Seguridad.	Capital neto de Trabajo	16,725	0.03
	Pasivo a Corto plazo	510426	
II.- RAZONES DE ACTIVIDAD.			
Rotación de Inventarios.	Costo de lo Vendido	113339	4
	Inventarios	30490	
Plazo Promedio de Inventarios.	180 días	180	45
	Rotación de Inventario	4	
Rotación de Cuentas por Cobrar.	Ventas	1001313	9
	Clientes (cuentas por cobrar)	116977	
Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.	180 días	180	20
	rotación de cuentas por cobrar	9	

Rotación de Activos Fijos.	Ventas Netas	1001313	0.14
	Activo Fijo	7255459	
Rotación de cuentas por pagar	Compras	213575	2.49
	Proveedores (cuentas por pagar)	85916	
Plazo promedio de Cuentas por pagar	180 días	180	72
	Rotación de cuentas por pagar	2.49	
III.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO.			
Razón de Capital Ajeno a Capital Propio.	Pasivo Total	3239463	0.70
	Capital Contable	4654696	
Razón de Deuda a Corto Plazo a Capital Propio.	Pasivo a Corto Plazo	510426	0.11
	Capital Contable	4654696	
Razón de Deuda a Largo Plazo a Capital Propio.	Pasivo a Largo Plazo	2729037	0.59
	Capital Contable.	4654696	
IV.- ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.			
Rentabilidad del Capital.	Utilidad Neta	64487	1.39 %
	Capital Contable	4654696	
Margen Neto de Utilidades.	Utilidad Neta	64487	6.44 %
	Ventas Netas	1001313	
Rentabilidad de la Inversión.	Utilidad Neta	64487	0.82 %
	Activos Totales	7894159	

EL SOL, S.A. DE C.V			
2006			
TIPO DE RAZÓN	FÓRMULA	OPERACIÓN APLICADA	RAZÓN OBTENIDA 2006
I.- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA			
Solvencia Circulante:	Activo Circulante	564,439	1.08
	Pasivo a corto plazo	524,379	
Razón de Liquidez ó Prueba del Ácido.	Activo Circulante- Inventarios	537,295	1.02
	Pasivo a Corto plazo	524,379	
Capital neto de trabajo.	Capital neto de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo a Corto Plazo.	564,439-524,379	40,060
Razón Margen de Seguridad.	Capital neto de Trabajo	40,060	0.08
	Pasivo a Corto plazo	524,379	
II.- RAZONES DE ACTIVIDAD.			
Rotación de Inventarios.	Costo de lo Vendido	272,356	10
	Inventarios	27,144	
Plazo Promedio de Inventarios.	180 días	180	18
	Rotación de Inventario	10	
Rotación de Cuentas por Cobrar.	Ventas	903,264	9
	Cientes (cuentas por cobrar)	95,377	
Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.	180 días	180	20
	rotación de cuentas por cobrar	9	

Rotación de Activos Fijos.	Ventas Netas	903,264	0.14
	Activo Fijo	6,406,869	
Rotación de Cuentas por pagar			
	Compras	300,431	7
	Proveedores (cuentas por pagar)	45,409	
Plazo promedio de Cuentas por pagar			
	180 días	180	27
	Rotación de cuentas por pagar	7	
III.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO.			
Razón de Capital Ajeno a Capital Propio.			
	Pasivo Total	2,383,026	0.51
	Capital Contable	4,659,941	
Razón de Deuda a Corto Plazo a Capital Propio.			
	Pasivo a Corto Plazo	524,379	0.11
	Capital Contable	4,659,941	
Razón de Deuda a Largo Plazo a Capital Propio.			
	Pasivo a Largo Plazo	1,858,647	0.40
	Capital Contable.	4,659,941	
IV.- ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.			
Rentabilidad del Capital.			
	Utilidad Neta	156,964	3.37 %
	Capital Contable	4,659,941	
Margen Neto de Utilidades.			
	Utilidad Neta	156,964	17.38 %
	Ventas Netas	903,264	
Rentabilidad de la Inversión.			
	Utilidad Neta	156,964	2.23 %
	Activos Totales	7,042,967	

APLICACIÓN DE LAS RAZONES ESTÁNDAR							
EL SOL. SA DE C.V							
TIPO DE RAZÓN	RAZÓN 20X3	RAZÓN 20X4	RAZÓN 20X5	RAZÓN 20X6	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN OBTENIDA 2007	DIFERENCIA
I.- ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA.							
Solvencia Circulante:	1.07	1.08	1.00	1.08	1.06	1.03	0.03
Razón de Liquidez ó Prueba del Ácido.	1.00	1.15	1.23	1.02	1.10	0.97	0.13
Capital de trabajo.	31017	32114	35086	40060	34569	16,725	17844
Razón Margen de Seguridad.	0.02	0.03	0.05	0.08	0.05	0.03	0.02
II.- RAZONES DE ACTIVIDAD.							
Rotación de Inventarios.	6	8	8	10	8	4	4
Plazo Promedio de Inventarios.	30	23	23	18	23	45	22
Rotación de Cuentas por Cobrar.	8.4	8.8	9.25	9	8.86	9	0.14
Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.	21.43	20.45	19.46	20	20.34	20	0.34
Rotación de Activos Fijos.	0.11	0.15	0.12	0.14	0.13	0.14	0.01
Rotación de Cuentas po pagar	5	5	6	7	5.8	2.49	3.3
Plazo promedio de cuentas por pagar	36	60	30	26	37.9	72	34.07
III.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO.							
Razón de Capital Ajeno a Capital Propio.	0.59	0.58	0.55	0.51	0.56	0.70	0.14
Razón de Deuda a Corto Plazo a Capital Propio.	0.18	0.20	0.15	0.11	0.16	0.11	0.05
Razón de Deuda a Largo Plazo a Capital Propio.	0.41	0.38	0.40	0.40	0.40	0.59	0.19

PUNTO DE EQUILIBRIO

EL SOL S. A DE C.V

2007

CONCEPTO			C.F		C.V
VENTAS NETAS	\$ 1001313				
COSTO DE VENTAS	\$ 113,339			\$ 113,339	X
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$ 887,974				
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 478,987				
Gastos de Venta	\$ 163,987			\$ 163,987	X
Gastos de Administración	\$ 315,000	\$ 315,000	X		
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 408,987				
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$ 163,937			\$ 163,937	X
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$ 61,675			\$ 61,675	X
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y A SOCIADAS	\$ 15,121			15,121	X
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$ 18,654			18,654	X
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$ 149,600				
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$ 84,663			84,663	X
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 64,937				
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 0				
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$ 64,937				
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$ 450			450	X
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 64,487				
TOTAL		\$ 315,000		\$ 621,826	

C.F = Costos Fijos = \$315,000

C.V = Costos Variables = \$621826

Fórmula del Punto de Equilibrio:

Comprobación :

$X = \frac{C.F.}{1 - \frac{C.V}{V}}$	C.F		
	C.V	621826	
	V	1001313	0.62
		X	828947
$X = 315000 / 1 - 621826 / 1001313$	Ventas	=	513947
$X = 315000 / 1 - 0.62$	Costos Fijos	+	315000
$X = 315000 / 0.38$	P.E	=	828947
$X = 828947$			

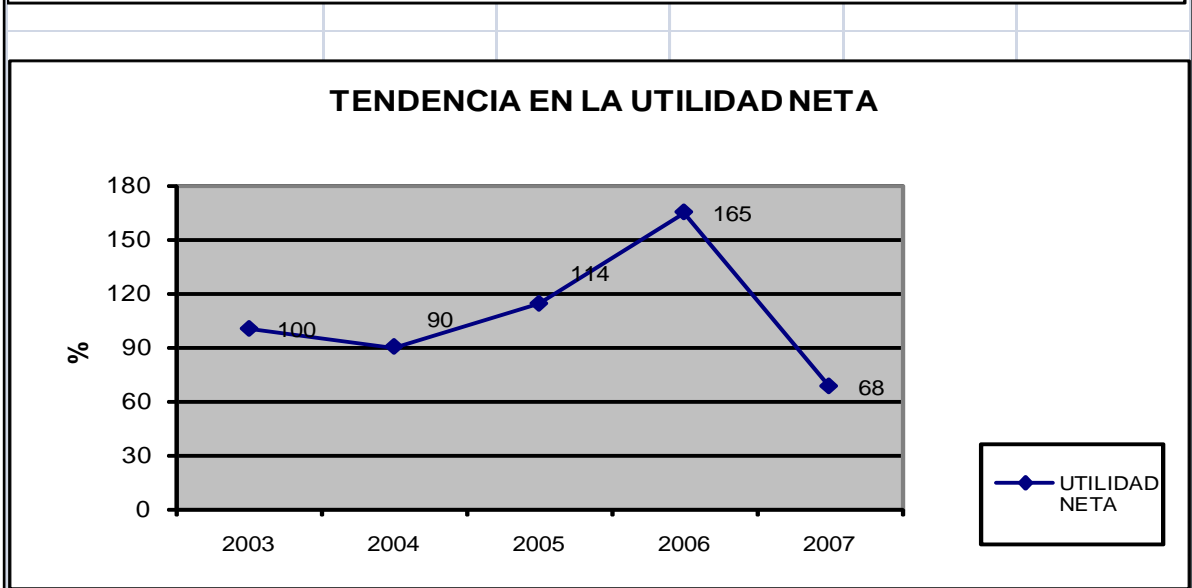
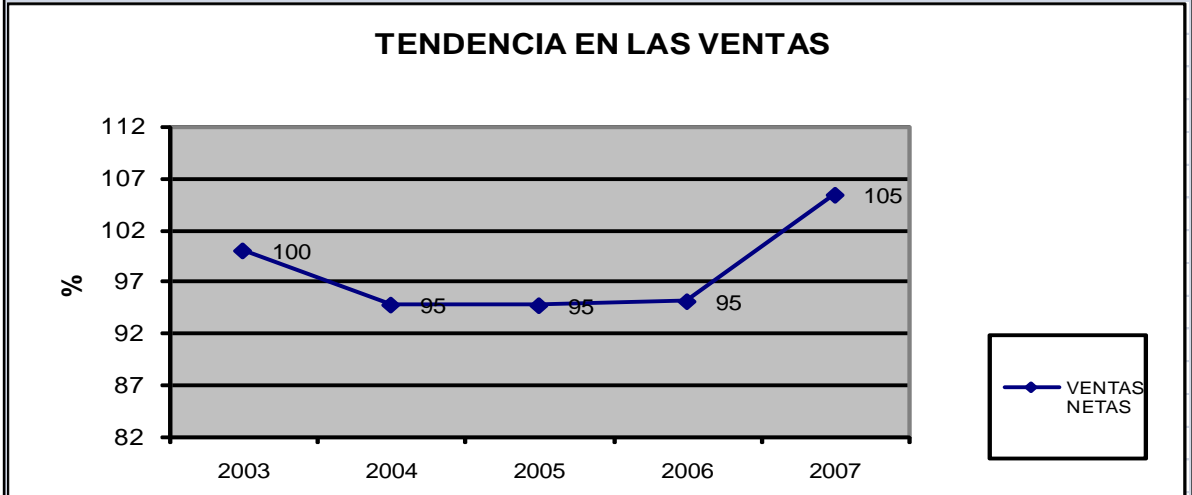
PUNTO DE EQUILIBRIO					
EL SOL S. A DE C.V					
2006					
CONCEPTO			C.F		C.V
VENTAS NETAS	\$ 903,264				
COSTO DE VENTAS	\$ 272,356			\$ 272,356	X
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$ 630,908				
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 324,108				
Gastos de Venta	\$ 113,998			\$ 113,998	X
Gastos de Administración	\$ 210,110	\$ 210,110	X		
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 306,800				
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$ 48,254			\$ 48,254	X
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$ 26,003			\$ 26,003	X
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$ 0				X
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$ 15,476			15,476	X
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$ 217,067				
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$ 59,703			59,703	X
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 157,364				
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$ 0				
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$ 157,364				
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$ 400			400	X
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 156,964				
TOTAL		\$ 210,110		\$ 536,190	
C.F = Costos Fijos = \$210,110					
C.V = Costos Variables = \$536,190					
Fórmula del Punto de Equilibrio:			Comprobación :		
$X = \frac{C.F.}{1 - \frac{C.V}{V}}$					
			C.F		
			C.V	536190	
			V	903264	0.59
				X	512463
X = 210110 / 1 - 536190 / 903264			Ventas	=	302353
X = 210110 / 1-0.59			Costos Fijos	+	210110
X = 210110 / 0.41			P.E	=	512463
X = 512463					

EL SOL S.A DE C.V.

PROCEDIMIENTO DE VARIACIONES

	2007	2006	VARIACIONES	
CONCEPTO				
VENTAS NETAS	\$1,001,313	\$903,264	98,049	(+) (+)
COSTO DE VENTAS	\$113,339	\$272,356	159,017	(-) (-)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$887,974	\$630,908	257,066	
GASTOS DE OPERACIÓN	\$478,987	\$324,108	154,879	(+) (+)
Gastos de Venta	\$163,987	\$113,998	49,989	(+) (+)
Gastos de Administración	\$315,000	\$210,110	104,890	(+) (+)
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$408,987	\$306,800	102,187	
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$163,937	\$48,254	115,683	(+) (+)
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$61,675	\$26,003	35,672	(+) (+)
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$15,121	\$0	15,121	(+) (+)
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$18,654	\$15,476	3,178	(+) (+)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$149,600	\$217,067	67,467	
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$84,663	\$59,703	24,960	(+) (+)
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$64,937	\$157,364	92,427	
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0	\$0		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$64,937	\$157,364	92,427	
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$450	\$400	50	(+) (+)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$64,487	\$156,964	92,477	(-) (-)

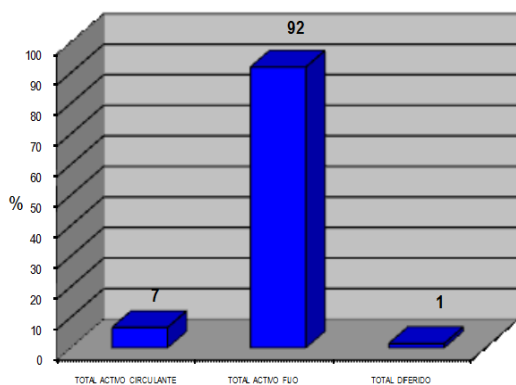
MÉTODO DE TENDENCIAS					
EL SOL. S.A DE C.V.					
PERÍODO	2003	2004	2005	2006	2007
VENTAS NETAS	\$950,000	\$900,104	\$899,521	\$903,264	\$1,001,313
% VENTAS	100	95	95	95	105
TENDENCIA RELATIVA		0%	0%	0%	5%
UTILIDAD NETAS	\$95,000	\$85,500	\$108,000	\$156,964	\$64,487
% UTILIDAD	100	90	114	165	68
TENDENCIA RELATIVA		0%	14%	65%	0



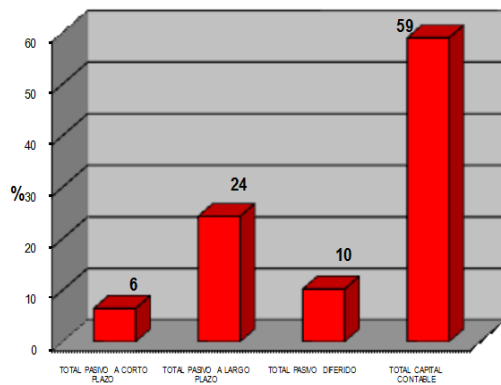
EL SOL S,A DE C.V.
MÉTODO GRÁFICO

	2007			2007	
CONCEPTO		%	CONCEPTO		%
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$121,985	2	PROVEEDORES	\$85,916	1
Efectivo	\$3,395	0	CRÉDITOS BANCARIOS	\$155,286	2
Inversiones Temporales	\$118,590	2	Pasivos en Moneda Nacional	\$155,286	2
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$116,977	1	IMPUESTOS POR PAGAR	\$65,947	1
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$30,518	0	OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$203,277	3
INVENTARIOS	\$30,490	0	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$510,426	6
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$213,575	3	PASIVO A LARGO PLAZO		
COMPRAS PRODUCTOS COMESTIBLES	\$100,115	1	PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,922,197	24
CONSUMIBLES	\$103,460	1	Impuestos diferidos	\$724,574	9
OTROS	\$10,000	0	Pasivos laborales	\$1,197,623	15
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$13,606	0	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,922,197	24
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$527,151	7	TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$806,840	10
ACTIVO FIJO			TOTAL PASIVO	\$3,239,463	41
INMUEBLES	\$6,402,401	81	CAPITAL CONTABLE		
MAQ. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,330,827	17	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$432,458	5
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,014,454	13	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,222,238	53
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$536,685	7	CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$2,840,285	36
TOTAL ACTIVO FIJO	\$7,255,459	92	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$767,516	10
ACTIVO DIFERIDO			Resultado de Ejercicios Anteriores	\$703,029	9
OTROS ACTIVOS	\$111,549	1	Resultado del Ejercicio	\$64,487	1
Intereses por obligaciones laborales	\$85,987	1	Otras reservas		0
			Reserva legal		0
Impuestos diferidos	\$25,562	0	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	\$614,437	8
TOTAL DIFERIDO	\$111,549	1	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,654,696	59
TOTAL ACTIVO	\$7,894,159	100	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,894,159	100

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA: ACTIVO. 2007



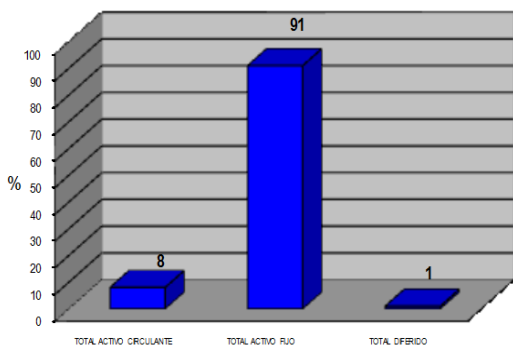
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA: PASIVO.2007



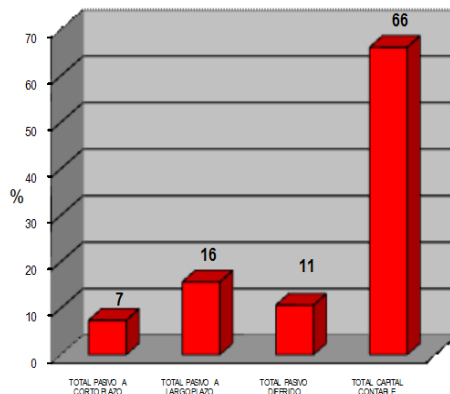
EL SOL S,A DE C.V.
MÉTODO GRÁFICO

CONCEPTO	2006		CONCEPTO	2006	
		%			%
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	\$113,108	2	PROVEEDORES	\$45,409	1
Efectivo	\$55,689	1	CRÉDITOS BANCARIOS	\$11,436	0
Inversiones Temporales	\$57,419	1	Pasivos en Moneda Nacional	\$11,436	0
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	\$95,377	1	IMPUESTOS POR PAGAR	\$221,129	3
OTRAS CTAS. Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$21,114	0	OTROS PASIVOS A CTO PLAZO	\$246,405	3
INVENTARIOS	\$27,144	0	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$524,379	7
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$300,431	4	PASIVO A LARGO PLAZO		
COMPRAS PRODUCTOS COMESTIBLES	\$95,850	1	PASIVOS LARGO PLAZO	\$1,104,810	16
CONSUMIBLES	\$104,589	1	Impuestos diferidos	\$725,879	10
OTROS	\$99,992	1	Pasivos laborales	\$378,931	5
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$7,265	0	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$1,104,810	16
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$564,439	8	TOTAL PASIVO DIFERIDO	\$753,837	11
ACTIVO FIJO			TOTAL PASIVO	\$2,383,026	34
INMUEBLES	\$5,931,286	84	CAPITAL CONTABLE		
MAQ. Y EQUIPO INDUSTRIAL	\$1,250,677	18	CAPITAL CONTABLE MINORITARIO	\$447,904	6
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$1,462,570	21	CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	\$4,212,037	60
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	\$687,476	10	CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$3,195,087	45
TOTAL ACTIVO FIJO	\$6,406,869	91	RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	\$1,016,950	14
ACTIVO DIFERIDO			Resultado de Ejercicios Anteriores	\$939,725	13
OTROS ACTIVOS	\$71,659	1	Resultado del Ejercicio	\$156,964	2
Intereses por obligaciones laborales	\$56,456	1	Otras reservas	\$109,715	2
			Reserva legal	\$29,976	0
Impuestos diferidos	\$15,203	0	OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO		0
TOTAL DIFERIDO	\$71,659	1	TOTAL CAPITAL CONTABLE	\$4,659,941	66
TOTAL ACTIVO	\$7,042,967	100	TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$7,042,967	100

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVO. 2006



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA: PASIVO. 2006

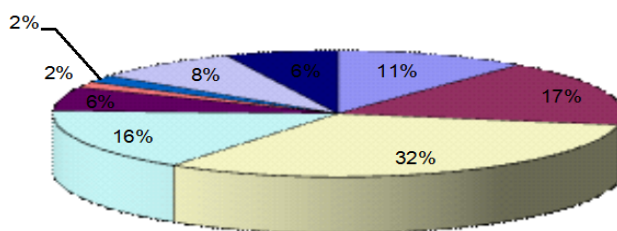


EL SOL S.A DE C.V.

MÉTODOS GRÁFICOS

CONCEPTO	2007	
		%
VENTAS NETAS	\$1,001,313	100
COSTO DE VENTAS	\$113,339	11
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$887,974	89
GASTOS DE OPERACIÓN	\$478,987	49
Gastos de Venta	\$163,987	17
Gastos de Administración	\$315,000	32
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$408,987	41
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$163,937	16
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$61,675	6
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$15,121	2
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$18,654	2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$149,600	15
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$84,663	8
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$64,937	6
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$64,937	6
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$450	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$64,487	6

ESTADO DE RESULTADOS:2007



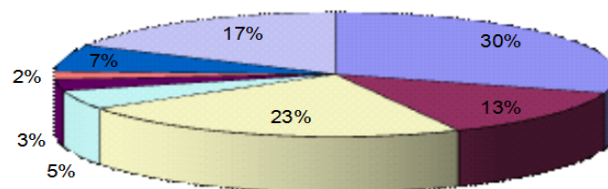
- COSTO DE VENTAS
- Gastos de Venta
- Gastos de Administración
- OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)
- RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO
- PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS
- PARTIDAS NO ORDINARIAS
- IMPUESTOS A LA UTILIDAD
- UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

EL SOL S.A DE C.V.

MÉTODOS GRÁFICOS

CONCEPTO	2006	
		%
VENTAS NETAS	\$903,264	100
COSTO DE VENTAS	\$272,356	30
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	\$630,908	70
GASTOS DE OPERACIÓN	\$324,108	36
Gastos de Venta	\$113,998	13
Gastos de Administración	\$210,110	23
UTILIDAD DESPUES DE GASTOS DE OPERACIÓN	\$306,800	34
OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)	\$48,254	5
RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	\$26,003	3
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	\$0	0
PARTIDAS NO ORDINARIAS	\$15,476	2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	\$217,067	24
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$59,703	7
UTILIDAD Ó PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$157,364	17
OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	\$157,364	17
PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS MINORITARIOS	\$400	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$156,964	17

ESTADO DE RESULTADOS : 2006



■ COSTO DE VENTAS	■ Gastos de Venta
■ Gastos de Administración	■ OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)
■ RESULTADO DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	■ PARTIDAS NO ORDINARIAS
■ IMPUESTOS A LA UTILIDAD	■ UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

