



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN

RELEVANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN UNA
COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS QUÍMICOS PARA LA
TOMA DE DECISIONES

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADA EN CONTADURÍA
P R E S E N T A N :
Y U N U É N G U Z M Á N A L V A R A D O
A R I A N R O D J O C E L Y N I V O N N E M O R A L E S F I G U E R O A

ASESOR: M.A. JORGE LÓPEZ MARÍN



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.

ÍNDICE

Planteamiento del problema

Objetivo general

Objetivos particulares

1. La empresa

2. Contabilidad financiera

3. Análisis financiero

Caso práctico

Conclusiones

Bibliografía

¿Es significativo el estudio e interpretación de los Estados Financieros de la empresa QUIMCOM, S.A. DE C.V.?

Planteamiento del problema

Una vez que hemos platicado con la gerencia y después de haber estudiado los Estados Financieros y otros documentos nos percatamos que la empresa no efectúa el estudio e interpretación de Estados Financieros, esto ha traído como consecuencia entre otros, falta de efectivo, riesgos en sus pasivos, baja productividad, etc.

Objetivo general

Efectuar el análisis sobre los Estados Financieros de la empresa Comercializadora de productos químicos, QUIMCOM S.A. DE C.V. que nos permita conocer sus fortalezas, debilidades, riesgos y oportunidades considerando su solvencia, rotación, endeudamiento y rentabilidad, con el fin de estar en posibilidad de efectuar una adecuada toma de decisiones.

Objetivos particulares

1. Conocer e identificar los principales métodos de análisis financieros aplicables a la empresa.
2. Examinar y analizar los estados financieros obteniendo las cifras de cada indicador.
3. Interpretar los resultados obtenidos.
4. Proponer correcciones y recomendaciones aplicables al mejoramiento de las cifras.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo surge ante el inminente proceso de globalización que sufre nuestro país. Resulta indispensable para toda empresa pertenecer al mercado y sobre todo, hacer frente a su competencia dentro del mismo. Es por ello, que resaltamos el análisis en materia financiera como el único medio capaz de generar una base sólida para la correcta toma de decisiones, a fin de conseguir las metas y objetivos inicialmente planteados por la entidad.

El desarrollo de nuestro trabajo contemplará tres capítulos teóricos al cabo de los cuales incluiremos un caso práctico, en el cual, se verterán los conocimientos adquiridos y finalmente una conclusión general. A continuación se describen brevemente cada uno de ellos:

El primer capítulo llamado "La empresa", contendrá los fundamentos esenciales de la organización. Reconocemos la importancia de la base teórica para el desarrollo de nuestro trabajo. En éste capítulo incluimos las características y elementos, así como los objetivos que dan lugar a cada tipo de ente económico.

A fin de formar un panorama comprensible, en primer lugar, nos referiremos al área que se ocupa de la presentación de la información (sobre los recursos que la entidad posee y controla, así como, de sus obligaciones para llevar a cabo sus actividades eficientemente), la contabilidad financiera. Posteriormente, incluiremos un marco de referencia acerca de las finanzas vinculado con la información financiera (regulada por las Normas de Información Financiera) presentada en los reportes financieros, útiles para la toma de decisiones, todo ello será incluido en el capítulo 2 nombrado "Contabilidad financiera".

En el capítulo 3 titulado "Análisis financiero", profundizaremos en la aplicación de técnicas y métodos que tienen como objetivo proporcionar elementos de juicio suficientes, para interpretar la situación financiera de la empresa en cuestión.

Por último, en base a la investigación recabada en los capítulos teóricos, desarrollaremos el caso práctico, el cual incluirá los datos principales de la comercializadora de productos químicos, los cuales serán fundamentales para el análisis financiero, mismos que brindaremos a la empresa con el objeto de ser considerados, anexando las observaciones que arroje el análisis a fin de maximizar su valor.

1.1. DESARROLLO HISTÓRICO

A lo largo de la historia, el hombre ha tenido que relacionarse a fin de satisfacer sus necesidades, siendo la única manera de hacerlo la formación de clanes, tribus, pueblos, hasta formar parte de una organización compleja. A continuación se desarrollan las diferentes etapas históricas de las organizaciones:

& Comunidad primitiva

La primera forma de organización del hombre fue a causa de su alimentación. A través de la recolección de frutas, la caza y la pesca, se beneficiaba a todo el núcleo familiar, el clan y más tarde a toda la tribu. Se llevaba a cabo el intercambio de bienes o herramientas con otros pueblos para poder cubrir las diversas necesidades de tal modo que todos se beneficiaran. No existían clases sociales ni propiedad privada. Posteriormente, se desarrolló la agricultura, sin embargo lo rudimentario de sus instrumentos hizo su producción muy escasa.

& Edad antigua

Con el paso del tiempo, la experiencia de cada individuo lo convirtió en experto sobre diversas actividades. Fueron las familias especializadas el antecedente clave de la empresa, dando lugar a la división del trabajo, creándose los distintos oficios y perfeccionando los materiales usados. Las principales actividades económicas son la agricultura, la ganadería, el comercio y los oficios como alfareros, herreros, vidrieros, etc. Aparece la propiedad privada sobre los medios de producción. Así como clases sociales antagónicas: los dueños de los medios de producción y quienes los trabajaban, los esclavos. Con la aparición de los comerciantes, cada familia especializada intercambiaba con otras familias sus productos, lo que forzosamente introdujo la moneda, la cual agilizó el cálculo de las operaciones mercantiles.

& Edad media

La economía creció con el surgimiento de los talleres artesanales cuya organización social era jerárquica formada por maestros, oficiales y aprendices. También, comenzaron a producirse vinos y aceites especiales. Las clases sociales existentes en esa época fueron los señores feudales que eran los dueños de la tierra y los siervos. Durante las cruzadas (s. XI – s. XIII) se realinearon las rutas comerciales y ampliaron rutas geográficas y culturales.

& **Época Moderna**

El capitalismo abarca desde el siglo XVI hasta nuestros días, lo que corresponde a la edad moderna y la edad contemporánea. En éste periodo de tiempo, son obreros asalariados quienes trabajan para los capitalistas, los nuevos dueños de los medios de producción. La principal relación social de producción es de explotación del hombre por el hombre.

Se identifica necesaria la aportación económica por parte de quienes poseen la riqueza sobre los medios de producción y en la compra de la fuerza del trabajo a fin de lograr el desarrollo del sistema.

En el siglo XVII aparecen por primera vez las primeras empresas especializadas en la banca y en la concesión de créditos o préstamos. A finales de siglo XVIII, la proliferación de pequeños talleres dio paso a las grandes empresas dedicadas al trabajo a gran escala, con el uso de maquinaria de vapor y por mano de obra ilimitada. Se desarrolla la aplicación de conocimientos científicos y tecnológicos al proceso productivo.

Durante el capitalismo se forma el mercado mundial que amplía el comercio a nivel internacional y contribuye a la formación del sistema monetario mundial.

1.2. CONCEPTO

La definición de empresa por Edgar Shein es la siguiente: "la coordinación racional de las actividades de cierto número de personas, que intentan conseguir una finalidad y objetivo común y explícito, mediante la división de las funciones y del trabajo, y a través de una jerarquización de la autoridad y de la responsabilidad".

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

Alfonso Ortega Castro la define como sigue: "organismo social integrado por elementos humanos, técnicos, materiales e inmateriales, cuyos objetivos naturales son: ofrecer bienes y/o servicios y obtener utilidades, entre otros".

En el caso de Gibson James en su libro Organizaciones, resalta importantemente tres aspectos inherentes a la empresa, los cuales se presentan en la figura 1.1:



Figura 1.1 Las organizaciones

En nuestra opinión la empresa puede definirse como sigue: “un sistema en constante retroalimentación cuyo elemento principal son las personas, que mediante recursos financieros, materiales y tecnológicos, tiene como finalidad satisfacer las necesidades de los usuarios, ya sean bienes y/o servicios, al mismo tiempo que maximiza su valor”.

1.3. CARACTERÍSTICAS

Según Shein las características de una organización pueden enumerarse como sigue:

1. La organización debe concebirse como un sistema abierto, en interacción constante con su medio ambiente, de lo cual importa materias primas, gente, energía e información, para convertir estos insumos o transformarlos en bienes y servicios que serán exportados al medio ambiente.
2. La organización debe concebirse como un sistema con múltiples propósitos o funciones, los cuales implican varias interacciones de ésta y su medio ambiente. Muchas actividades de los subsistemas, dentro de la organización, no podrán comprenderse sin tener en cuenta esas innúmeras funciones e interacciones.
3. La organización consiste en muchos subsistemas de mutua interacción dinámica. En lugar de analizar los fenómenos organizacionales en términos de conducta individual, se está haciendo cada vez más importante analizar el comportamiento de dichos subsistemas.
4. Dado que los subsistemas son mutuamente dependientes, los cambios en cualquiera de ellos afectarán el comportamiento de los demás.
5. La organización existe en un medio ambiente dinámico, el cual consta, a su vez, de otros sistemas; algunos mayores y algunos más pequeños que la misma organización.
6. Finalmente, las múltiples relaciones entre la organización y su medio ambiente dificultan especificar claramente las fronteras de una entidad dada. En conclusión, tal vez sea mejor definir la organización como un conjunto de procesos estables de importación, transformación y exportación.

En el esquema 1.2 se describen las características de la organización según Guillermo Michel:

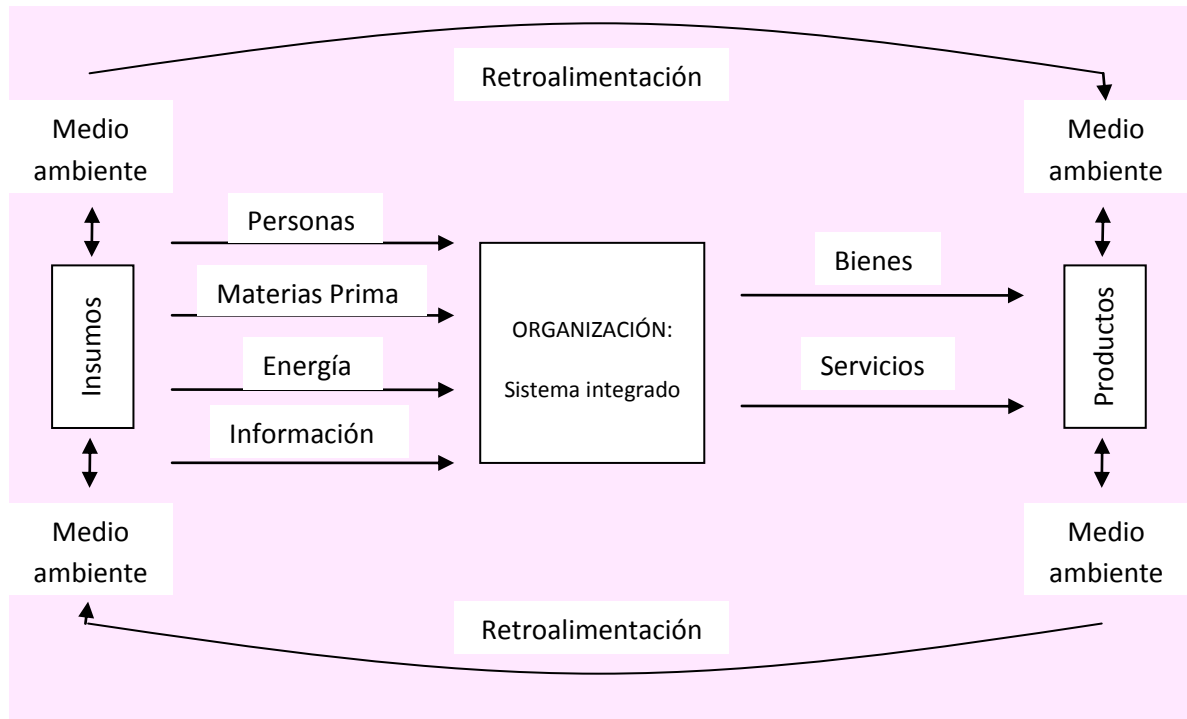


Figura 1.2 Características de la organización

1.4. RECURSOS

Para que una empresa pueda lograr sus objetivos, es necesario que cuente con una serie de elementos o recursos, que conjugados contribuyan a su funcionamiento adecuado, dichos recursos se describen en la figura 1.3:

1. Recursos Humanos:

Son indispensables para cualquier grupo social; ya que de ellos depende el manejo y funcionamiento de los demás. Los recursos humanos poseen las siguientes características:

- a) Ideas, imaginación, creatividad y habilidades
- b) Conocimientos y experiencias
- c) Sentimientos
- d) Posibilidad de desarrollo

Según la función que desempeñan y el nivel jerárquico en que se encuentren pueden ser: obreros, oficinistas, técnicos, supervisores, ejecutivos y directores, principalmente.

2. Recursos Materiales:

Son los bienes tangibles con que cuenta la empresa para poder ofrecer sus servicios, tales como:

- a) Instalaciones: edificios, maquinaria, equipo, oficinas, terrenos, instrumentos, herramientas, etc.
- b) Materia prima: materiales principales y auxiliares que forman parte de los productos.

3. Recursos Técnicos:

Son aquellos que sirven como herramientas e instrumentos auxiliares en la coordinación de los otros recursos, pueden ser:

- a) Sistemas de producción, de ventas, de finanzas y administrativos
- b) Fórmulas, patentes y marcas

4. Recursos Financieros:

Son los recursos monetarios propios y ajenos a disposición de la empresa, indispensables para su buen funcionamiento y desarrollo, por ejemplo:

- a) Recursos financieros propios: dinero en efectivo, aportaciones de los socios y utilidades.
- b) Recursos financieros ajenos: préstamos de acreedores y proveedores, créditos bancarios o privados y emisiones de valores.



Figura1.3 Elementos de la organización

1.5. OBJETIVOS

Toda entidad económica tiene como objetivo esencial ofrecer bienes y/o servicios obteniendo utilidades, sin embargo, es necesario tomar en cuenta los objetivos específicos que persigue una empresa de acuerdo a su finalidad. Podemos de esta manera, distinguir cuatro principales grupos que a continuación se desglosan:

& Servicios

Atendiendo a las necesidades de sus usuarios, éste sector se dedica a brindar bienes y servicios de calidad en las mejores condiciones de venta, siendo sus resultados evidentes en los departamentos de producción y comercialización.

& Sociales

Este grupo se enfoca en primer lugar a la comunidad, mejorando el bienestar a nivel social y económico de la región tras absorber materias primas y servicios, creando fuentes de trabajo y así mismo de ingresos, al mismo tiempo de perseguir la conservación del medio, a través de la regulación de desperdicios. En segundo lugar, tenemos las instituciones gubernamentales, las cuales persiguen la recaudación de tributos para el mantenimiento de los servicios públicos. En tercer lugar, atendiendo las necesidades personales por medio de oportunidades de desarrollo y de mejora del nivel de vida. Estos objetivos sociales se identifican en los departamentos de Recursos Humanos y Jurídico principalmente.

& Económicos

Los principales interesados en el bienestar económico de una empresa son los inversionistas, quienes están al tanto del pago de dividendos; los acreedores, a quienes la empresa debe el monto total de sus servicios más los intereses y los departamentos de Contabilidad y Finanzas a cargo del reparto de utilidades y el pago oportuno a todo el personal.

& Tecnológicos

Este grupo de objetivos es de gran interés para la organización entera puesto que las diversas innovaciones tecnológicas contribuyen al crecimiento y optimización de las diferentes áreas de la empresa, así mismo, fomentan la investigación y contribuyen al mejoramiento de técnicas para la creación de nueva tecnología.

1.6. Clasificación

Para poder estudiar las organizaciones, es necesario definir las y hacer clasificaciones, tomando en cuenta que se debe tener el campo de estudio bien delimitado, utilizando criterios claros y específicos.

Debido a que no existe un juicio uniforme se tienen varias clasificaciones de la empresa de acuerdo al origen del capital, a las actividades que desarrollan, a su magnitud, a la Ley General de Sociedades Mercantiles y al volumen de operación, que en la figura 1.4 se mencionan.

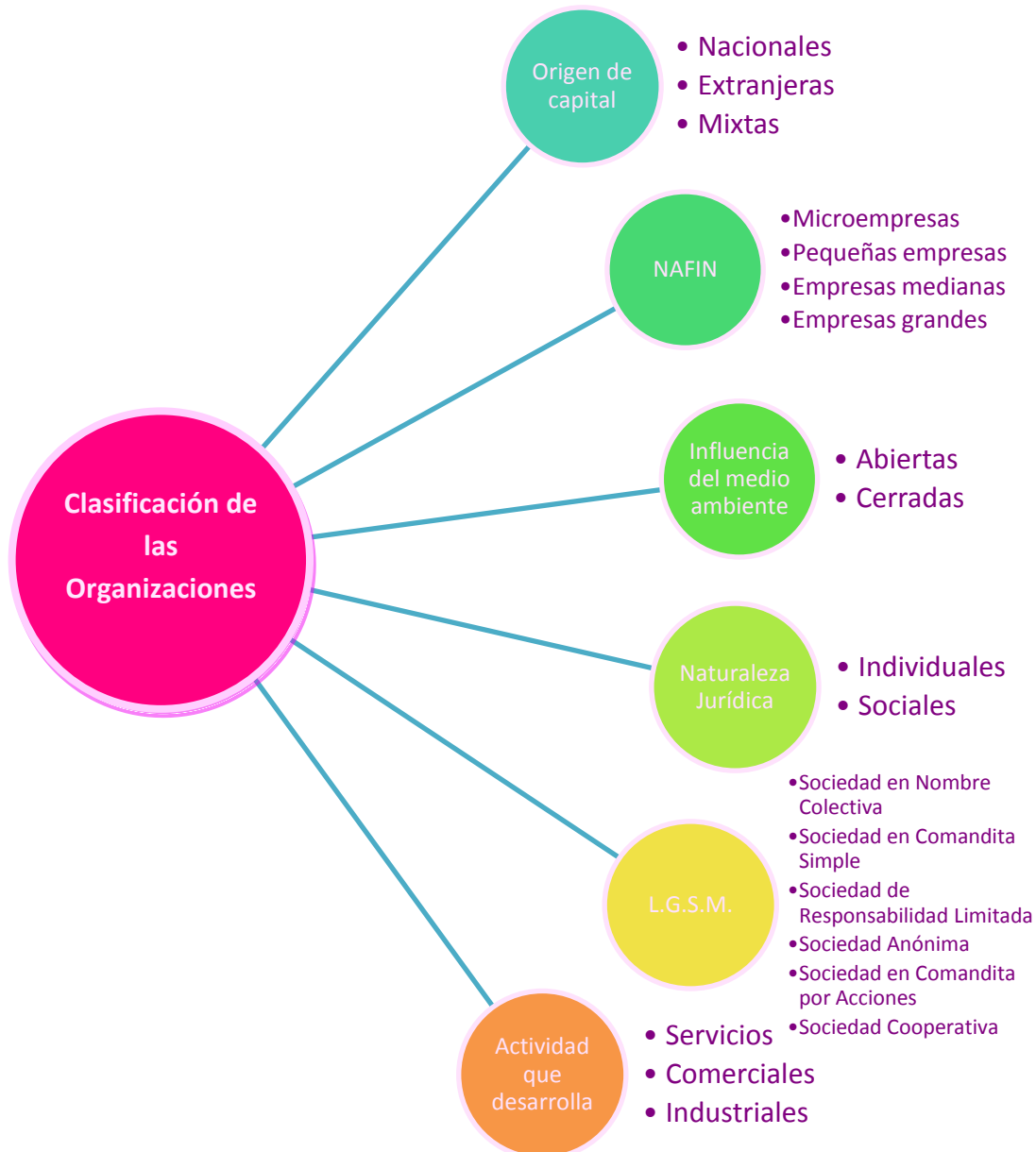


Figura 1.4 Clasificación de las organizaciones

A continuación se hace una breve descripción de estas clasificaciones.

Para Jesús Camus, las organizaciones se clasifican de acuerdo al origen del capital como a continuación se menciona:

- **Nacionales:** aquellos donde al menos el 51% del capital social pertenece a ciudadanos mexicanos.
- **Extranjeros:** aquellos donde por lo menos el 51% del capital social pertenece a ciudadanos extranjeros.
- **Mixtas:** aquellas donde el capital social pertenece por igual a ambas nacionalidades.
- **Trasnacionales:** cuando el capital es en su mayor proporción de origen extranjero y sus utilidades se reintegran a sus países de origen.

Nacional Financiera hace una clasificación de acuerdo al tamaño de: empleados, volumen de ventas anuales o de las operaciones que realice la empresa, como a continuación se describe:

1. **Microempresas:**

Son las empresas que cuentan con 1 a 20 empleados, en el sector servicios; en el sector del comercio van de 1 a 5 empleados y; en el sector industrial son de 1 a 30 empleados. Teniendo un volumen de ventas que no excede de 110 Salarios Mínimos Generales anualizados.

2. **Pequeñas empresas:**

Aquellas organizaciones que en el sector de servicios tienen de 21 a 50 empleados; mientras que en el sector de comercio van de 6 a 20 empleados y en el sector industrial de 31 a 100. Situando sus ventas anuales en el rango de más de 110 veces y menor o igual 1115 veces el Salario Mínimo General anualizado.

3. **Empresas medianas:**

De acuerdo a esta clasificación, para el sector servicios se requiere que cuenten con 51 a 100 empleados; en el área de comercio deben de contar con 21 a 100 empleados y; en el sector industrial de 101 a 500 empleados. Las ventas anuales deberán ser mayores a 1115 veces y menores o iguales a 2010 veces el Salario Mínimo General anualizado.

4. **Empresas grandes:**

Por último, el sector de servicios contará con 101 empleados en adelante, al igual que el sector de comercio tendrá de 101 empleados en adelante y el sector industrial de 501 empleados en adelante. El volumen de ventas anual es mayor a 2010 veces el SMG anualizado.

Éste criterio es usado por instituciones de crédito por razones económicas o de otorgamiento de financiamientos.

De acuerdo a la influencia que el medio ambiente tiene sobre la organización se clasifican en:

- a. **Organización abierta:** Aquella que es más perceptiva a acontecimientos que suceden en su ambiente, lo cual, la obliga a modificar su estructura y procedimientos administrativos de manera inmediata.
- b. **Organizaciones cerradas o parcialmente más cerradas:** Aquellas que se mueven en ambientes poco dinámicos, lo que, les permite crear estructuras estables, con grandes niveles jerárquicos que responden lentamente a cambios en el medio o donde los cambios son pocos o no tienen un efecto importante en la organización.

Se puede clasificar también de acuerdo a su naturaleza jurídica:

- a. **Empresas individuales:** Son aquellas organizaciones que cuentan con solo empresario, el cual, asume toda la responsabilidad con su patrimonio. Éstas conservan un capital limitado que está sujeto a las leyes del comercio y del Estado.
- b. **Empresas sociales:** Son sociedades que permiten reunir un grupo de personas con una finalidad común. Así se reparte tanto el riesgo y el capital entre los socios de la organización.

De acuerdo a la Ley General de Sociedades Mercantiles en su capítulo I, artículo 1º se reconocen las siguientes especies de Sociedades Mercantiles:

- Sociedad en Nombre Colectivo;
- Sociedad en Comandita Simple;
- Sociedad de Responsabilidad Limitada;
- Sociedad Anónima;
- Sociedad en Comandita por Acciones; y
- Sociedad Cooperativa.

Las características principales de acuerdo a la Ley General de Sociedades Mercantiles son las siguientes:

1. Sociedad en Nombre Colectivo:

- Es aquella que existe bajo una razón social y en la que todos los socios responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales.
- La razón social se formará con el nombre de uno o más socios.
- La administración de la sociedad estará a cargo de uno o varios administradores, quienes podrán ser socios o personas extrañas a ella.

2. Sociedad en Comandita Simple:

- Es la que existe bajo una razón social y se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente a las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus aportaciones.
- La razón social se formará con los nombres de uno o más comanditados, seguidos de las palabras "y compañía" u otras equivalentes, cuando en ella no figuren los nombres de todos. A la razón social se agregarán siempre las palabras "Sociedad en Comandita" o su abreviatura "S. en C."
- El socio o socios comanditarios no pueden ejercer acto alguno de administración, ni aun con el carácter de apoderados de los administradores.

3. Sociedad de Responsabilidad Limitada:

- Se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones, sin que las partes sociales puedan estar representadas por títulos negociables, a la orden o al portador, pues sólo serán cedibles en los casos y con los requisitos que establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.
- La Sociedad de Responsabilidad Limitada existirá bajo una denominación o bajo una razón social que se formará con el nombre de uno o más socios. La denominación o la razón social irá inmediatamente seguida de las palabras "Sociedad de Responsabilidad Limitada" o de su abreviatura "S. de R. L."
- Al constituirse la sociedad, el capital deberá estar íntegramente suscrito y exhibido, por lo menos el cincuenta por ciento del valor de cada parte social.

4. Sociedad Anónima:

- Para proceder a la constitución de una sociedad anónima se requiere:
 - Que haya dos socios como mínimo y que cada uno de ellos suscriba una acción por lo menos;
 - Que el capital social no sea menor de cincuenta mil pesos y que esté íntegramente suscrito;
 - Que se exhiba en dinero en efectivo, cuando menos el veinte por ciento del valor de cada acción pagadera en numerario; y
 - Que se exhiba íntegramente el valor de cada acción que haya de pagarse, todo o en partes y con bienes distintos del numerario.
- Las acciones en que se divide el capital social de una sociedad anónima, estarán representadas por títulos nominativos que servirán para acreditar y transmitir la calidad y los derechos de socio.
- La administración de la sociedad anónima estará a cargo de uno o varios mandatarios temporales y revocables, quienes pueden ser socios o personas extrañas a la sociedad.

5. Sociedad en Comandita por Acciones

- La Sociedad en Comandita por Acciones, es la que se compone de uno o varios socios comanditados que responden de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus acciones.
- La Sociedad en Comandita por Acciones, se regirá en general por las reglas relativas a la sociedad anónima, salvo algunos aspectos marcados en la Ley General de Sociedades Mercantiles en el Capítulo VI.

6. Sociedades Cooperativas:

- Es una forma de organización social integrada por personas físicas con base en intereses comunes y en los principios de solidaridad, esfuerzo propio y ayuda mutua, con el propósito de satisfacer necesidades individuales y colectivas, a través de la realización de actividades económicas de producción, distribución y consumo de bienes y servicios.
- Forman parte del Sistema Cooperativo las siguientes clases de sociedades cooperativas:
 - De consumidores de bienes y/o servicios
 - De productores de bienes y/o servicios
 - De ahorro y préstamo.
- La dirección, administración y vigilancia interna de las Sociedades Cooperativas, en general, estará a cargo de los órganos siguientes:
 - La Asamblea General;
 - El Consejo de Administración;
 - El Consejo de Vigilancia;
 - Las comisiones y comités que ésta Ley establece y las demás que designe la Asamblea General.

Existe una clasificación basada en el giro o actividad que las organizaciones desarrollan, a continuación se explican:

Servicios

Son aquellas que producen un beneficio para la sociedad, así mismo se subdividen en:

1. Sin concesiones, las cuales no requieren licencias de funcionamiento por parte de las autoridades para operar.
2. Concesionadas por el Estado, son aquellas cuyo fin es el financiero.
3. Concesionadas no financieras, organizaciones autorizadas por el Estado, sin que sus servicios sean financieros.

Comerciales

Son organizaciones cuyo objetivo es adquirir cierta clase de bienes o productos, para venderlos posteriormente en el mismo estado físico en el que fueron adquiridos, aumentando el precio de adquisición, a un porcentaje denominado margen de utilidad.

Industriales

Su objetivo es la extracción y exportación de las riquezas naturales, modificando o no su estado natural, y que se utilizan en la producción de bienes o servicios.

Este tipo de industrias se dividen en:

1. Industrias extractivas:
 - a. De recursos renovables, son las que emplean recursos con capacidad de renovarse naturalmente.
 - b. De recursos no renovables, son aquellas que para realizar sus actividades extinguen los recursos naturales sin que puedan ser renovadas.
2. Industrias de transformación:

Son organizaciones cuya actividad está encaminada a adquirir materias primas para someterlas a un proceso de manufactura y que al final obtendrá uno o más productos con características y naturalezas diferentes a los materiales adquiridos inicialmente.

Éstas a su vez se subdividen en:

 - a. Manufactureras: son organizaciones que transforman las materias primas en productos terminados y estas se pueden subdividir en:
 - a. Empresas que producen bienes de consumo final.
 - b. Empresas que elaboran bienes de producción
 - b. Agropecuarias: su actividad consiste en la explotación de la agricultura y la ganadería.

2.1. CONTABILIDAD FINANCIERA Y CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA

2.1.1. CONCEPTO

La Contabilidad Financiera y Contabilidad Administrativa son ramas de la Contabilidad que apoyan la toma de decisiones dentro y fuera de la empresa, no obstante, es necesaria su comparación para identificar el área que nos ocupa: la Contabilidad Financiera. Por lo anterior, incluimos las siguientes definiciones:

Contabilidad Financiera

De acuerdo con Gonzalo Cortina Ortega, "la contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados la toma de decisiones en relación con dicha entidad económica".

En la opinión de Carl S. Warren es la "rama de la contabilidad que se ocupa del registro de transacciones utilizando los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para un negocio u otra entidad económica y de la preparación periódica de diversos estados financieros basándose en dichos registros"¹, dicho en otras palabras, es la "rama de la contabilidad que se ocupa del registro de los datos y actividades económicas de un negocio y de informar al respecto".

En el caso de Charles T. Horngren plantea que la "contabilidad externa" como él mismo designa a la contabilidad financiera, se integra por información cuyos destinatarios son "unidades económicas que son ajenas a la propia entidad que produce la información". Mientras que la "contabilidad interna" o bien, la contabilidad administrativa se trata de un "sistema de información que elabora datos y documentos destinados a los sujetos que actúan dentro de la actividad empresarial".

Debido a la interdependencia de la contabilidad financiera con la contabilidad administrativa, a continuación incluimos algunas definiciones de ésta última.

¹ Cabe aclarar, que estamos conscientes de la ambigüedad del término de los PCGA, sin embargo, rescatamos su valor conceptual.

Contabilidad administrativa

Para David Noel Ramirez Padilla es un "sistema de información al servicio de las necesidades de la administración, con orientación pragmática destinada a facilitar las funciones de planeación, control y toma de decisiones. Esta rama es la que, con sus diferentes tecnologías permite que la empresa logre una ventaja competitiva, de tal forma que alcance un liderazgo en costos y clara diferenciación que la distinga de otras empresas".

De conformidad con Carl S. Warren, es la "rama de la contabilidad que emplea tanto datos históricos como datos estadísticos para generar información que los administradores utilizan al dirigir las operaciones diarias, planear operaciones futuras y formular estrategias integrales del negocio".

La contabilidad administrativa es definida por Charles T. Horngren como: "el ramo de la contabilidad que le sirve a las personas que toman decisiones internas, como son los directivos, jefes de departamento, rectores de universidades, administradores de hospitales y personas de otros niveles administrativos dentro de una organización".

2.1.2. SEMEJANZAS

- Ambas ramas de la contabilidad penden del mismo sistema de información contable.
- Los datos y cifras de carácter financiero al alcance del sistema de información de la empresa permiten proporcionar informes que cubran las necesidades de ambos grupos de usuarios, tanto internos como externos.
- De manera indistinta, ambas ejercen presión sobre la administración de la entidad.

2.1.3. DIFERENCIAS

- La información que emite la contabilidad administrativa sirve para la toma de decisiones a nivel interno de una compañía, esto es, planear y controlar las diversas operaciones, evaluar los costos de los diferentes procedimientos mientras que, la información proveniente de la contabilidad financiera cubre las necesidades de aquellos interesados en invertir, clientes y proveedores, así como público en general.

- Tanto la contabilidad administrativa como la financiera obligan la existencia de un sistema de información especializado que provea los datos necesarios para la preparación y presentación de la información.
- La contabilidad financiera se basa en hechos históricos, mientras que la contabilidad administrativa se enfoca hacia el futuro.
- La finalidad principal de la contabilidad administrativa es planificar y proyectar eventos futuros con discrepancia del objetivo esencial de la contabilidad financiera, que es evaluar la situación y desenvolvimiento económico de un ente para tomar decisiones de inversión y de financiamiento entre otros.
- Son las fortalezas, las debilidades y la situación económica que ha presentado la empresa en los últimos periodos, lo que rescata la contabilidad financiera, mientras la contabilidad administrativa se ocupa de las rutas y estrategias más eficientes en el actuar presente de la compañía a fin de alcanzar sus metas.
- Las Normas de Información Financiera regulan la información contenida en los estados financieros que presenta la contabilidad financiera, en tanto que, la contabilidad administrativa, cubre las necesidades internas del ente económico, esto es, de los administradores, directivos y accionistas, respectivamente.
- La obligatoriedad es una característica esencial que diferencia la contabilidad financiera de la contabilidad administrativa, puesto que, son los usuarios internos de la organización quienes optan por llevarla a cabo, dicho de otra forma, la contabilidad administrativa es opcional.
- La contabilidad financiera debe precisar el monto de la utilidad o pérdida del ejercicio, paralelamente, la contabilidad administrativa brinda fundamental importancia a los datos cualitativos y los costos (los cuales, en muchos casos, suelen ser estimaciones) para la toma de decisiones a nivel interno.
- La contabilidad administrativa depende de cada una de las áreas de la empresa como centros de información, simultáneamente, la contabilidad financiera obtiene de manera global los datos y cifras que incorporará dentro de los informes financieros relativos a la empresa.
- La contabilidad administrativa se apoya de disciplinas tales como: estadística, economía y finanzas por ejemplo, con el objetivo de emitir información mucho más completa sobre la situación económica de la entidad, mientras que, la contabilidad financiera no presenta la misma relación estrecha con éstas.

2.1.4. MARCO DE REFERENCIA

En el año 2004, el CINIF (Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera) sustituye a la Comisión de Principios de Contabilidad con el objetivo de generar normas para la generación de información financiera. El término de "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" (PCGA) cambia a "Normas de Información Financiera" (NIF).

"La misión de las NIF (Normas de Información Financiera) es colaborar para generar información financiera más transparente, confiable y objetiva, que permita a las empresas mexicanas llevar a cabo lo mejor posible su planeación, su control administrativo y su proceso de toma de decisiones"².

Puesto que la contabilidad financiera está regulada por las NIF a continuación las describimos de forma general:

- **Serie NIF A: Marco conceptual.**
 - *NIF A-1 Estructura de las Normas de Información Financiera.* Trata de la estructura general de las NIF, de su Marco Conceptual y de las NIF particulares. Conforman el soporte teórico de la práctica contable en México a cargo del CINIF. Regulan la elaboración y presentación de la información contenida en los estados financieros a fin de satisfacer las necesidades de los usuarios.
 - *NIF A-2 Postulados básicos.* Para estructurar adecuadamente la información financiera y guiar la práctica contable, se establecieron postulados que "inciden en la identificación, análisis, interpretación, captación, procesamiento y, finalmente en el reconocimiento contable de las transacciones, transformaciones internas y de otros eventos, que lleva a cabo o que afectan económicamente a una entidad"³, esto es, el sistema de información contable.
 - *NIF A-3 Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros.* En conformidad con las necesidades de los usuarios generales de la información emitida en los estados financieros, surgen los objetivos principales de los estados financieros. Los datos y cifras contenidos en ellos deben permitir evaluar el desenvolvimiento de la empresa, en base al logro de sus objetivos; y determinar la capacidad del ente para continuar su ejercicio optimizando los recursos a su alcance.

² Ramírez Padilla, David Noel, Contabilidad Administrativa, Ed. Mc Graw Hill, México, 2008, págs. 12–13

³ NIF, NIFA-2

- *NIF A-4 Características cualitativas de los estados financieros.* El propósito principal de la información que se les brinda a los usuarios internos y externos de la misma, resulta en que conforme una base sólida y útil para la toma de decisiones y para ello, durante el desarrollo del sistema contable deberán considerarse las características contenidas en esta Norma.
 - *NIF A-5 Elementos básicos de los estados financieros.* Establece las bases de uniformidad para la elaboración, análisis e interpretación de los estados financieros para los usuarios generales de los estados financieros.
 - *NIF A-6 Reconocimiento y valuación.* Conformado por el reconocimiento inicial y final de las operaciones que afectan económicamente a la organización, al mismo tiempo de estandarizar los elementos de valuación de los estados financieros.
 - *NIF A-7 Presentación y revelación.* Relativo al modo de mostrar adecuadamente los efectos de las transacciones de la organización en los estados financieros y sus notas, así como toda aquella información que amplíe a los mismos.
 - *NIF A-8 Supletoriedad.* Aplicable en el caso de la ausencia de las Normas de Información Financiera por otras normas diferentes a las mexicanas.
- **Serie NIF B: Normas aplicables a los estados financieros en su conjunto.**
 - *NIF B-1 Cambios contables y correcciones de errores.* Implanta las variaciones en la estructura de la organización, además regula los errores de los estados financieros de periodos anteriores.
 - *NIF B-2 Estado de flujos de efectivo.* Debido a la importancia de los flujos de efectivo de la empresa, el CINIF decidió sustituir al Estado de Cambios en la Situación Financiera como estado financiero básico y sustituirlo por el Estado de Flujos de Efectivo. Es por lo anterior, que este apartado contiene normas que regulan su presentación, estructura y los procedimientos a seguir para elaborarlo.
 - *NIF B-3 Estado de resultados.* Se establecen los requisitos del contenido, estructura, presentación y normas de revelación del estado de resultados.
 - *Boletín B-4 Utilidad integral.* Se delimita el concepto de utilidad integral, así como su presentación.

- Boletín B-5 *Información financiera por segmentos*. Regula las normas para revelar la información financiera de entidades que coticen en una Bolsa de Valores.
 - Boletín B-7 *Adquisición de negocios*. Reglamenta la adquisición de activos netos o acciones que deberán reconocerse y valuarse conforme al principio de valor histórico original.
 - *NIF B-8 Estados financieros consolidados o combinados*. Se enfoca a la forma en que se elaboran y presentan los estados financieros de empresas que se han consolidado y de un conjunto de empresas afiliadas (aquellas que tienen dueños en común).
 - *Boletín B-9 Información financiera a fechas intermedias*. Aplicables a la información financiera que emiten las organizaciones para el usuario en general.
 - *NIF B-10 Efectos de la inflación*. Su objetivo primordial es establecer la forma en que se reconocerán los efectos de la inflación en la información financiera. La información presentada en los estados financieros habrá de reexpresarse teniendo especial atención en los rubros de los estados de situación financiera y estado de resultados.
 - *NIF B-13 Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros*. Sobre el tratamiento contable de los hechos que suceden posteriormente a la fecha de los estados financieros.
 - *Boletín 14 Utilidad por acción*. Define los elementos y el método a seguir para determinar la utilidad por acción. Incluye las reglas sobre su presentación y revelación.
 - *NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras*. Contienen las normas que regulan el reconocimiento de las operaciones en moneda extranjera, de las operaciones realizadas en el extranjero y de la conversión de la información financiera en general.
 - *Boletín B-15 Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos*. Incluye características, clasificación e información adicional sobre los estados de empresas con fines no lucrativos.
- **Serie NIF C: Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros.**
 - *Boletín C-1 Efectivo*. Se establecen los parámetros de valuación y presentación del renglón de efectivo dentro del balance general de un ente económico.

- *Boletín C-2 Instrumentos financieros.* Se reconocen los métodos de presentación, valuación y revelación de todos aquellos contratos que dan origen tanto a un activo financiero como a un pasivo financiero o un instrumento de capital de otra entidad económica.
- *Boletín C-3 Cuentas por cobrar.* Regula la aplicación de los principios de contabilidad relativa a todos los derechos exigibles derivados por ventas o servicios prestados por organizaciones cuyo giro es industrial y/o comercial.
- *Boletín C-4 Inventarios.* Se aplican los principios de contabilidad tales como periodo contable, realización, valor histórico original y consistencia en organizaciones que cuenten con inventarios destinados a la venta o producción para su posterior venta.
- *Boletín C-5 Pagos anticipados.* Reglamenta la valuación y la presentación de las erogaciones efectuadas por servicios que se van a recibir o por bienes que se consumirán en el ente económico.
- *Boletín C-6 Inmuebles, maquinaria y equipo.* Se establecen los requisitos de aplicación de los principios de contabilidad referentes al activo fijo (inmuebles, maquinaria y equipo) de las organizaciones comerciales e industriales.
- *NIF C-7 Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.* Regula la forma en que se reconocerán contablemente las inversiones en este tipo de empresas, así como otras sobre las que no se tiene control.
- *Boletín C-8 Activos intangibles.* Se regulan los métodos para el reconocimiento de los activos identificables, sin elementos físicos, que generarán beneficios económicos futuros a la organización.
- *Boletín C-9 Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos.* Se determinan las reglas de valuación, presentación y revelación de las obligaciones y provisiones, activos y pasivos contingentes y los compromisos adquiridos por la empresa como parte de sus operaciones cotidianas.
- *Boletín C-10 Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.* Sobre la valuación, presentación y revelación de las obligaciones responsabilidad de la entidad, incluidas provisiones.
- *Boletín C-11 Capital contable.* Detalla la normatividad existente sobre la presentación del patrimonio de la empresa. Incluye reglas de valuación.

- *Boletín C-12 Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos.* Inicialmente, establece las diferencias entre estos dos grupos, posteriormente, las reglas para su clasificación y valuación adecuadas, así como, la normatividad sobre su presentación.
 - *NIF C-13 Partes relacionadas.* Regula con especial atención las transacciones con partes relacionadas anticipando su afectación futura.
 - *Boletín C-15 Deterioro del valor de los activos de larga duración y su posición.* Sobre las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles. Se adicionan las reglas sobre su cálculo y reconocimiento.
- **Serie NIF D: Normas aplicables a problemas de determinación de resultados.**
 - *NIF D-3 Beneficios a los empleados.* Se deben reconocer contablemente los beneficios a los empleados por parte de la empresa y para ello su regulación en la presenta norma.
 - *NIF D-4 Impuestos a la utilidad.* Se integra por las normas particulares de valuación, presentación y revelación de los impuestos.
 - *Boletín D-5 Arrendamientos.* Establecen las reglas de valuación, reconocimiento, presentación y revelación de los atributos económicos de los contratos de arrendamiento.
 - *NIF D-6 Capitalización del resultado integral de financiamiento.* Disposiciones que deberán tomarse en cuenta para integrar al capital, los intereses, fluctuaciones cambiarias y cambios en el valor de los activos y pasivos financieros.
 - *Boletín D-7 Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital.* Se determina el tratamiento contable de las transacciones en las que se negocia para la construcción o fabricación de ciertos bienes de capital.
 - *NIF D-8 Pagos basados en acciones.* Sobre la forma en que habrán de reconocerse contablemente los pagos de acciones. Presta especial atención a los costos y gastos derivados de tal pago.
 - **Serie NIF E: Normas aplicables a las actividades especializadas de distintos sectores.**
 - *Boletín E-1 Agricultura.* Relativa a áreas específicas como la agricultura, estableciendo su tratamiento contable, así como la presentación y revelación de sus estados financieros.

- *Boletín E-2 Ingresos y contribuciones recibidas por entidades con propósitos no lucrativos, así como contribuciones otorgadas por las mismas.* Atiende las donaciones a empresas con fines no lucrativos, contiene reglas para su presentación en los estados financieros.

2.1.5. EL PAPEL DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES

A fin de que la información de carácter financiero obtenida satisfaga las necesidades de los usuarios, es necesario obtener los datos y cifras significativos, sobre los hechos ocurridos e información de la situación económica actual de la entidad, para incorporarlos a los estados financieros básicos, así como también realizar planeaciones y proyecciones que permitan a la administración de la empresa, accionistas, posibles inversionistas, acreedores y público en general, tomar decisiones tanto a nivel interno como externo, como a continuación se ejemplifica:

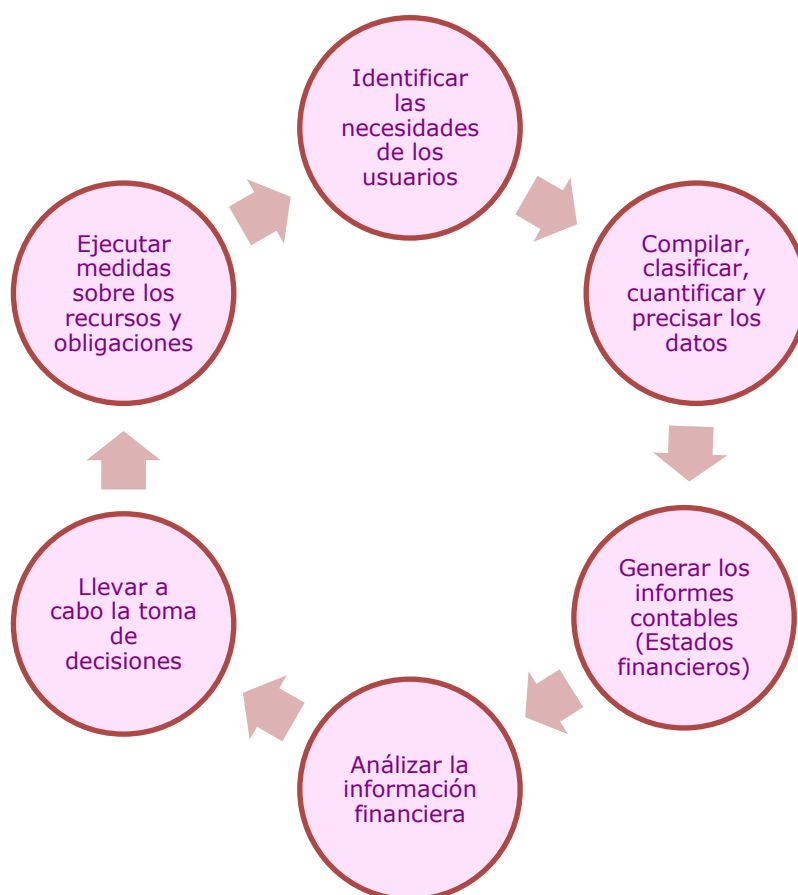


Figura 2.1. Proceso de la información financiera

Algunos autores distinguen tres tipos de decisiones:

❖ Decisiones de operación:

La operación de un negocio puede consistir en la compra y venta de bienes y/o la prestación de servicios, por ello, algunas de las consideraciones pertinentes son: a cuánto ascienden las ventas, cuál es el costo de la mercancía o de los servicios, el monto de las utilidades obtenidas y el rendimiento del capital por periodo.

❖ Decisiones de financiamiento:

La empresa obtiene recursos provenientes de los socios o accionistas, de las instituciones bancarias e instituciones privadas. Por esto es necesario tener en cuenta principalmente, las alternativas financieras, el costo de cada una de ellas y sus respectivas implicaciones a corto y largo plazo.

❖ Decisiones de inversión:

Con respecto al uso que la empresa dará a los recursos que posee. Debemos reflexionar sobre la adquisición de bienes tales como, maquinaria, terrenos, equipos de oficina, de cómputo, de transporte, entre otros; cuál es el monto total de estas inversiones, cuál es la inversión más conveniente, por ejemplo.

Respecto al desarrollo de la información financiera en la empresa, Kirkland A. Wilcox, sugiere el siguiente proceso contable financiero:



Figura 2.2 Proceso contable financiero⁴

De manera concreta, el mismo autor define el proceso contable financiero como una serie de procesos para analizar, registrar, resumir e informar sobre las transacciones en el curso de las operaciones de un negocio.

2.2. FINANZAS

2.2.1. DESARROLLO HISTÓRICO

Desde finales del siglo XX y principios del siglo XXI, las minúsculas obligaciones y responsabilidades en materia financiera que atendía una pequeña empresa, se han transformado paulatinamente hasta nuestros días. Al inicio, el quehacer financiero trataba de relacionar documentos,

⁴ Wilcox, Kirkland A., Introducción a la Contabilidad Financiera, Compañía Editorial Continental, S.A. de C.V. México, 1990, p. 48.

instituciones y procedimientos en los mercados de capital, posteriormente, conforme a las crecientes dimensiones y diversas capacidades de una empresa, sus deberes y compromisos ante terceros se incrementaron; a fin de brindar información útil en la toma de decisiones, con lo que surgen las finanzas como área específica de estudio.

En 1990, las finanzas se consideraban parte de economía aplicada, para entonces, tuvieron lugar importantes fusiones y consolidación de empresas en Estados Unidos, con lo que se desarrollaron, tanto la preparación de estados contables como su análisis respectivo, el cual, se realizaba únicamente para uso interno.

Al iniciar la década de 1920, el avance y la innovación tecnológica fueron el motor para la creación de nuevas industrias. Ya puesta en marcha la producción en serie desde 1913 con Henry Ford, se forzó abruptamente la creación de fuentes externas de financiamiento, impulsando al mismo tiempo, el estudio sobre la liquidez de las empresas, la planificación y el control de la producción. También, cabe mencionar, la aportación literaria de Arthur Stone Dewing en *The Financial Policy of Corporations* donde realza la importancia y motiva la enseñanza de las finanzas.

A finales de los años 20, las finanzas tuvieron como prioridad identificar de qué manera la empresa pudiera mantenerse protegida frente a cuestiones como quiebra, liquidación o reorganización, siempre garantizando cierto margen de liquidez. Así mismo, tras la revelación de algunos fraudes a inversionistas y abusos en el endeudamiento, fue necesario regular gubernamentalmente la información financiera ofrecida al público en general, lo que a su vez, exigió un análisis más profundo. Con la publicación de estados financieros, personas no relacionadas con la empresa, tuvieron la oportunidad de llevar a cabo comparaciones entre compañías pertenecientes a una misma industria.

Para 1940, las finanzas observaban y estudiaban a la empresa desde un enfoque meramente externo a excepción del análisis, planeación y control de los flujos de efectivo con fines internos. En otras palabras, la toma de decisiones dentro de la organización era considerada sin gran valor práctico.

A partir de 1950, la actividad financiera se caracteriza por la investigación y análisis profundos. Adquiere un papel importante la obtención y conservación del capital. Se desarrollan métodos y técnicas capaces de analizar el riesgo que podría sufrir una empresa bajo ciertas alternativas de proyectos de inversión, brindando la información adecuada para la toma de decisiones en busca de la maximización de la riqueza del accionista como

principal propósito. Surge la teoría moderna de la administración del portafolio, capaz de cuantificar el riesgo - ganancia al invertir.

Desarrollo de las Finanzas modernas

Al inicio de esta etapa, la labor principal del gerente financiero consistió en hacer frente a los inversionistas y acreedores que evaluaban a la empresa continuamente. Por ello, se idearon modelos de valuación para ser utilizados en la toma de decisiones financieras. Uno de los primeros artículos impresos al respecto y de las primeras contribuciones a las finanzas corporativas modernas fue en 1958, cuando Franco Modigliani y Merton Miller publicaron "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment", en el cual, afirmaban que, con mercados suficientes y sin imperfecciones, las políticas de endeudamiento y dividendos de una empresa en realidad carecían de importancia desde el punto de vista de la valuación.

En 1960, tuvo lugar el desarrollo de la teoría de la cartera moderna por Harry Markowitz (acerca de cómo compensar el riesgo y rendimiento al elegir entre inversiones riesgosas), la cual es utilizada para administrar eficientemente las inversiones.

Para 1970, se empezó a aplicar el modelo de fijación de precios de los activos del capital de William Sharpe, utilizado para realizar ajustes de riesgo en muchos campos de la teoría y la práctica de las finanzas.

En la década de 1980, se solidificó la teoría financiera al otorgarles mayor importancia a las imperfecciones del mercado, a los impuestos personales con relación a los impuestos de la empresa, los indicadores financieros y el valor de los documentos financieros en el mercado.

Más adelante, en 1977 surge la fórmula de valuación de opciones conocida como Black - Scholes por parte de Robert C. Merton, Myron Scholes y la aportación de Fisher Black, la cual, evalúa ciertas opciones y otros valores derivados al invertir, siendo de gran impacto en la práctica financiera.

Del estudio descriptivo al análisis complejo de nuestros días, las finanzas han evolucionado como se acaba de describir; hasta lograr que las decisiones dentro de la empresa sean su objetivo primordial, es decir, obtener las bases suficientes para llevar a cabo la toma de decisiones. Desde entonces prevalece la innovación financiera presente en este siglo XXI.

2.2.2. CONCEPTOS

Para Alfonso Ortega Castro, las finanzas se definen como "la disciplina que, mediante el auxilio de otras, tales como la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtengo un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad".

El Seminario de Investigadores de la FCA de la UNAM considera a las finanzas como "el área en donde se estudia las técnicas y procedimientos para planear, organizar y controlar la obtención y utilización óptimas de los recursos monetarios, provenientes de fuentes internas y externas de una organización, así como la estructura y funcionamiento de los mercados financieros para lograr su mejor aprovechamiento en el cumplimiento de los objetivos de la organización".

Para Arturo Morales Castro y José Antonio Morales Castro, las finanzas se definen "como una disciplina que tiene por objeto la obtención y aplicación de recursos monetarios de manera óptima y razonable, es decir, administrar el dinero, proveer y designar la aplicación inteligente de los recursos en las diversas actividades de las organizaciones; por tanto, el estudio de las finanzas es útil para la toma de decisiones en las organizaciones".

Por tanto, podemos conceptualizar las finanzas como "el área de una organización que, en base a la toma de decisiones se encarga de planear, organizar y controlar los recursos monetarios para su mejor aprovechamiento con el fin de cumplir sus objetivos".

2.2.3. IMPORTANCIA

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia de una organización, ya que se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute en su economía, extendiendo sus efectos en las áreas de producción y consumo.

2.2.4. FINALIDAD

El principal propósito de esta disciplina, de manera concreta, estriba en la obtención, uso y aplicación apropiados de los diversos recursos a disposición de la empresa. Así mismo, se podrán desglosar objetivos específicos como a continuación se enlistan:

- Optimizar el patrimonio de la empresa
- Captar fondos y recursos financieros por aportaciones de capital y préstamos
- Coordinar el capital de trabajo
- Coordinar resultados
- Realizar análisis financieros
- Aplicar la planeación financiera
- Aplicar controles financieros
- Tomar decisiones acertadas
- Alcanzar las metas y objetivos financieros propuestos
- Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios⁵

2.2.5. NATURALEZA

La función financiera se desenvuelve en todo ente económico que desee que el empleo de sus recursos sea apropiado ofreciendo como resultado el máximo beneficio a lo largo de sus operaciones.

A fin de soportar la toma de decisiones y que la misma sea asertiva, es necesario brindarles el valor correspondiente a aquellos elementos que se desarrollan y forman parte del medio en que se desarrolla la empresa, afectándola de manera significativa en su vida productiva. Para su estudio se clasifican en: microambiente y macroambiente.

Microambiente: Integrado por quienes participan directamente en las operaciones de la empresa.

- Clientes: Quienes adquieren los bienes y/o servicios.
- Proveedores: Los que abastecen los elementos que la entidad necesita para continuar sus operaciones.
- Competencia: Conformado por organizaciones dedicadas al mismo ramo.
- Reguladores: Aquellas instituciones de carácter gubernamental que regula la actividad empresarial.

⁵ Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las Finanzas, Ed. Mc Graw – Hill, México, 2002.

Macroambiente: Constituido por aspectos externos en el ambiente de una empresa.

- Condiciones económicas: Relativas al estado de la economía presente en cuanto a: inflación, PIB, desempleo, etc.
- Condiciones socioculturales: Con respecto a los valores prevalecientes en la sociedad, esto es, niveles de educación, protección al medio ambiente, patrones demográficos, etc.
- Condiciones político-legales: Se refiere a la filosofía del grupo de personas que gobiernan al país, así como la normatividad y reglamentaciones establecidas.
- Condiciones tecnológicas: De acuerdo con el avance tecnológico existente.
- Condiciones ecológicas: Lo relativo al cuidado y conservación del medio.

2.2.6. OBJETIVOS FINANCIEROS

Podemos establecer como los principales objetivos financieros de la empresa los siguientes:

1. Rentabilidad. La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. Mide la efectividad de la administración de una organización, ya que demuestra las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, así como la tendencia de las utilidades. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, una reducción integral de costos y gastos y la aplicación de cualquier medida que favorezca la obtención de utilidades.
2. Liquidez. La organización debe tener la capacidad de obtener el suficiente efectivo mediante una correcta conversión de sus activos para cumplir puntualmente con sus obligaciones a corto plazo. A continuación se mencionan algunas consecuencias que puede provocar la falta de liquidez:
 - La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
 - Pérdida de control de la empresa
 - Pérdida total o parcial del capital invertido
 - Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos

2.2.7. CLASIFICACIÓN



- Finanzas públicas

El propósito esencial del gobierno es lograr el crecimiento y la sustentabilidad de la economía y para lograrlo, hace uso de los recursos disponibles. Los recursos financieros que recibe, se originan de los impuestos y derechos que cobra, de las ganancias que generan las empresas estatales, de la emisión del dinero y finalmente, de los préstamos externos previamente establecidos. Todo ello a fin de satisfacer la creación de infraestructura, de garantizar la seguridad de los habitantes y de fomentar un medio económico propicio para el desarrollo del país. En otras palabras, las finanzas públicas están al tanto de la utilización adecuada de los ingresos públicos sobre los gastos de ésta índole relacionados con el endeudamiento tanto interno como externo.

- Finanzas corporativas

El objetivo principal de las empresas es maximizar su valor manteniendo su operación financiera en niveles óptimos. Para lograrlo, es necesario que obtenga recursos suficientes y que éstos, sean aplicados eficientemente. Es de vital importancia que los recursos dentro de la empresa sean administrados correctamente a través de excelentes decisiones en cuanto a su operación, financiamiento e inversión respectivamente.

- Finanzas personales

Los individuos en primera instancia utilizan sus recursos económicos para adquirir bienes que cubran sus necesidades básicas de vivienda y de tipo personal, posteriormente, tendrán que relacionarse con algunas empresas e instituciones que les permita adquirir mayores recursos y nuevamente realizar las compras planeadas o bien, en caso de tener excedentes, invertirlos en determinada empresa.

2.2.3. FUNCIONES

Las actividades a realizar dentro del área financiera de la entidad son resumidas por Robert Merton de la siguiente manera:

1. Planeación

Establecimiento, coordinación y administración, como una parte integral de las funciones gerenciales, de un plan adecuado para el control de las operaciones. Dicho plan, en la medida que lo requiera la empresa, proporcionaría lo siguiente:

- a. Planeación financiera y corporativa de largo y corto plazo
- b. Elaboración de presupuestos de gastos de capital y operaciones.
- c. Pronóstico de ventas
- d. Evaluación del desempeño
- e. Políticas de valuación
- f. Evaluación económica
- g. Análisis de adquisiciones y desinversiones

2. Provisión de capital

Establecimiento y ejecución de programas para la obtención del capital requerido por la empresa.

3. Administración de fondos

- a. Administración de efectivo
- b. Mantenimiento de los acuerdos bancarios
- c. Recepción, custodia y desembolso del dinero y valores de la compañía
- d. Administración de crédito y cobranza
- e. Administración de fondos de pensiones
- f. Administración de inversiones
- g. Responsabilidades de custodia

4. Contabilidad y control

- a. Establecimiento de políticas contables
- b. Elaboración de información de datos contables
- c. Estándares de costos
- d. Auditoría interna

- e. Sistemas y procedimientos (contables)
 - f. Presentación de informes al gobierno
 - g. Informe e interpretación de resultados de las operaciones a la administración
 - h. Comparación del desempeño con los planes y normas de operación
5. Protección de activos
- a. Provisión de cobertura de seguros según se requiera
 - b. Asegurar la protección de los activos de la empresa y la prevención de pérdidas, mediante control interno y auditoría interna
 - c. Administración de bienes raíces
6. Administración de impuestos
- a. Establecimiento y administración de políticas fiscales procedimientos
 - b. Relación con entidades tributarias
 - c. Preparación de las declaraciones de impuestos
 - d. Planeación de impuestos
7. Relaciones con inversionistas
- a. Establecimiento y mantenimiento de enlaces con la comunidad de inversionistas
 - b. Establecimiento y mantenimiento de comunicaciones con los accionistas de la compañía
 - c. Consultas con analistas; información financiera pública
8. Evaluación y consulta
- Consulta y asesoría a otros ejecutivos corporativos sobre políticas, operaciones y objetivos de la compañía, y su efectividad
9. Administración de sistemas de información
- a. Desarrollo y uso de sistemas de procesamiento electrónico de datos
 - b. Desarrollo y uso de sistemas de información gerencial
 - c. Desarrollo y uso de sistemas y procedimientos.⁶

⁶ Bodie, Zvi y Merton, Robert C., Finanzas, Ed. Mc Graw – Hill, México 1998.

De lo anterior, podemos identificar como funciones principales las siguientes:

- La inversión de fondos en activos pues determina el tamaño de la empresa, sus utilidades en operaciones, el riesgo del negocio y su liquidez.
- Obtener la mejor mezcla de financiamiento y dividendos en relación con la valuación global de la empresa, al determinar los cargos financieros de la empresa y su riesgo financiero.

2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA

2.3.1. GENERALIDADES

2.3.1.1. DESARROLLO HISTÓRICO

Los primeros indicios de lo que hoy conocemos como práctica contable datan desde la antigüedad, entre ellos, las tablillas de barro con inscripciones pictográficas y posteriormente cuneiformes, el sistema de pesas y medidas, la ordenada escritura de cantidades, el registro de operaciones matemáticas, el papiro y finalmente la moneda.

Durante la edad media, tras la invención del sistema numérico arábigo y el diseño de nuevas rutas comerciales, surgió la necesidad de llevar a cabo un control eficiente de todas y cada una de las operaciones de compra y venta. Más tarde, en el Renacimiento, se facilitó tal registro con la aparición de la imprenta.

La Revolución Industrial impulsó la validez oficial de la profesión contable, sin embargo, su normatividad y los primeros reportes financieros de carácter público tuvieron lugar en la época Contemporánea.

Desde entonces, la actividad contable ha tenido que adecuarse a su cambiante medio ambiente económico y a las necesidades de los diversos usuarios de la información.

Cabe mencionar de manera independiente, dos sucesos importantes a lo largo de la historia de la humanidad, en primer lugar, Fray Luca Pacioli en 1494 escribe "Summa arithmetica, geometria proportioni et proportionalita" donde sienta las bases de la contabilidad. Este documento recopila información sobre los métodos de registro y cuantificación que llevaban a cabo los comerciantes, además, trata por primera vez la "partida doble"

basada en que las transacciones afectan por duplicado la situación financiera de una empresa, esto es, por un lado, se registra el incremento de bienes y, por otro, se registra la fuente de recursos que generó el aumento de tales derechos.

Recientemente en el año 2002, notables fraudes financieros ocasionados por distorsionar cifras de su información financiera, como el conocido caso ENRON, dejaron una huella indeleble en la historia de la contabilidad. A partir de entonces la información de tipo financiera que brindan las empresas debe cubrir ciertas características de mayor calidad: transparencia y confiabilidad.

2.3.1.2. CONCEPTO

La información financiera es el conjunto de datos que se emiten en relación con las actividades derivadas del uso y manejo de los recursos financieros asignados a una institución. Es aquella información que muestra la relación entre los derechos y obligaciones de la entidad, así como la composición y variación de su patrimonio en un periodo o momento determinado.

2.3.1.3. OBJETIVOS

La información financiera proporcionada por la contabilidad debe constituir una base sólida para la oportuna toma de decisiones con miras a lograr metas y objetivos, planes y proyectos de los respectivos acreedores y accionistas de una entidad, así como el público interesado en conocer la situación financiera de la misma.

En toda empresa es indispensable tomar decisiones acerca de cómo se obtienen y cómo se utilizan los recursos básicamente. Para ello, es necesario obtener información relativa a los recursos provenientes de la operación del negocio y los recursos aportados por los socios, así como también, con respecto a la inversión de los recursos.

2.3.1.4. IMPORTANCIA

La importancia de la información financiera radica en su utilidad, esto es, en la medida en que los diversos usuarios, tanto internos como externos obtengan beneficios tras lograr sus propósitos a través de la obtención de cifras y datos específicos de forma correcta y oportuna de la organización.

2.3.2. ESTADOS FINANCIEROS

2.3.2.1. GENERALIDADES

2.3.2.1.1. DEFINICIONES

Abraham Perdomo Moreno define a los estados financieros como "aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en periodo o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales".

Para Alfredo Pérez Harris "son documentos elaborados sobre la base de las operaciones de la empresa en periodos determinados por las leyes, reglamentos, disposiciones sobre la materia y por las necesidades particulares de cada organización, ya que, como se ha mencionado proporcionan información útil para el futuro y la marcha de toda organización, y siendo documentos fundamentalmente numéricos".

De acuerdo a Ernesto Javier Gómez López los estados financieros "son documentos contables, esencialmente numéricos que presentan la situación financiera de una empresa, a una fecha cierta y los resultados que obtuvo en un periodo determinado".

Considerando las anteriores definiciones, concluimos que los estados financieros "son todos aquellos documentos contables que muestran la situación financiera de una organización basados en las operaciones realizadas durante un periodo determinado o a una fecha específica reflejándose el manejo de los recursos y la eficiencia de la administración".

2.3.2.1.2. ELEMENTOS

El sistema contable se estructura básicamente por los siguientes conceptos o cuentas básicas:

CONCEPTOS BÁSICOS	
Activo	Recurso económico propiedad de una entidad, que se espera rinda beneficios en el futuro.
Pasivo	Lo que el negocio debe a otras personas o entidades conocidas como acreedores.
Capital	La aportación de los dueños conocidos como accionistas.
Ingresos	Los recursos que recibe el negocio por la venta de un servicio o producto, en efectivo ó a crédito.
Gastos	Son activos que se han usado o consumido en el negocio con el fin de obtener ingresos. ⁷

2.3.2.1.3. CARACTERÍSTICAS

La información financiera presentada en los estados financieros debe cubrir ciertas características cualitativas que se adapten a las necesidades de los usuarios con el fin de ser útil para la toma de decisiones, siempre y cuando no exceda el costo de obtenerla y se emita a oportunamente.

Fundamentalmente las características de la información financiera de acuerdo a las Normas de Información Financiera, se conceptualizan en la figura 2.3 y se describen a continuación:

- **Confiabilidad.** Se trata de que la información sea coherente con las transacciones y transformaciones internas, además eventos sucedidos. Además de evidenciar características asociadas a ésta cualidad:
 - **Veracidad.** Al reflejar eventos efectivamente sucedidos, brinda confianza y credibilidad del usuario.
 - **Representatividad.** El contenido de la información financiera debe ser congruente con los eventos ocurridos en la entidad.
 - **Objetividad.** La información deberá ser imparcial, sin manipulación ni distorsión alguna para beneficio de la entidad económica o de terceros.

⁷ Guajardo Cantú, Gerardo, Fundamentos de contabilidad, Ed. Mc Graw Hill, México, 2005, pág. 52.

- Verificabilidad. Se dice que la información posee esta cualidad cuando puede comprobarse y validarse.
 - Información suficiente. El sistema de contabilidad debe incluir todas y cada una de las operaciones económicas teniendo en cuenta la importancia relativa de éstas para reflejarlas en los estados financieros.
- Relevancia. Cuando la información financiera es extraída por los usuarios de acuerdo a su importancia.
 - Posibilidad de predicción y confirmación. Por un lado, la información recabada constituye un fundamento para realizar predicciones y por el otro lado, la información es necesaria para confirmar las proyecciones sobre las transacciones, las transformaciones y otros eventos sucedidos.
 - Importancia relativa. Se habla de ésta cuando existe el riesgo de que la información presentada en los estados financieros afecte la percepción de los usuarios en relación con la toma de decisiones, o bien, cuando la información se omite. Los datos y cifras que se manifiesten deben estar sujetos al juicio profesional de quien los presenta; respecto a la empresa de que se trate, las circunstancias que la afecten, la cuantía, los efectos económicos derivados de cada operación y su afectación en el transcurso del tiempo.

A fin de determinar la importancia relativa en atención a aspectos cuantitativos de la información, podemos observar lo siguiente:

- La proporción de una partida respecto al rubro de que forma parte en un estado financiero.
- La proporción que guarda una partida con otras de la misma naturaleza.
- La proporción de ésta respecto a años anteriores y valores futuros.
- La representatividad de las partidas de manera individual en contraste con su conjunto.
- A fin de evitar errores algunas partidas se presentan por separado dentro de los estados financieros.

En cuanto a aspectos cualitativos, es importante considerar:

- Si la operación se refiere a una situación inusual independientemente de su monto.

- Su afectación en los resultados del ejercicio.
 - Posibles consecuencias futuras.
 - Si para tal operación hay alguna una normatividad.
- **Comprensibilidad.** La información financiera deberá ser de fácil comprensión para los usuarios, quienes tienen la responsabilidad de capacitarse para lograr analizarla exceptuando los casos complejos que la entidad debe complementar para su mejor entendimiento.
 - **Comparabilidad.** La información financiera de la entidad permitirá a los usuarios identificar y analizar las diferencias y similitudes primeramente con la información emitida en otros periodos contables y posteriormente con la información de otra(s) entidad(es), para ello es necesario que la información se emita de manera uniforme en cuanto a estructura, terminología y criterios.

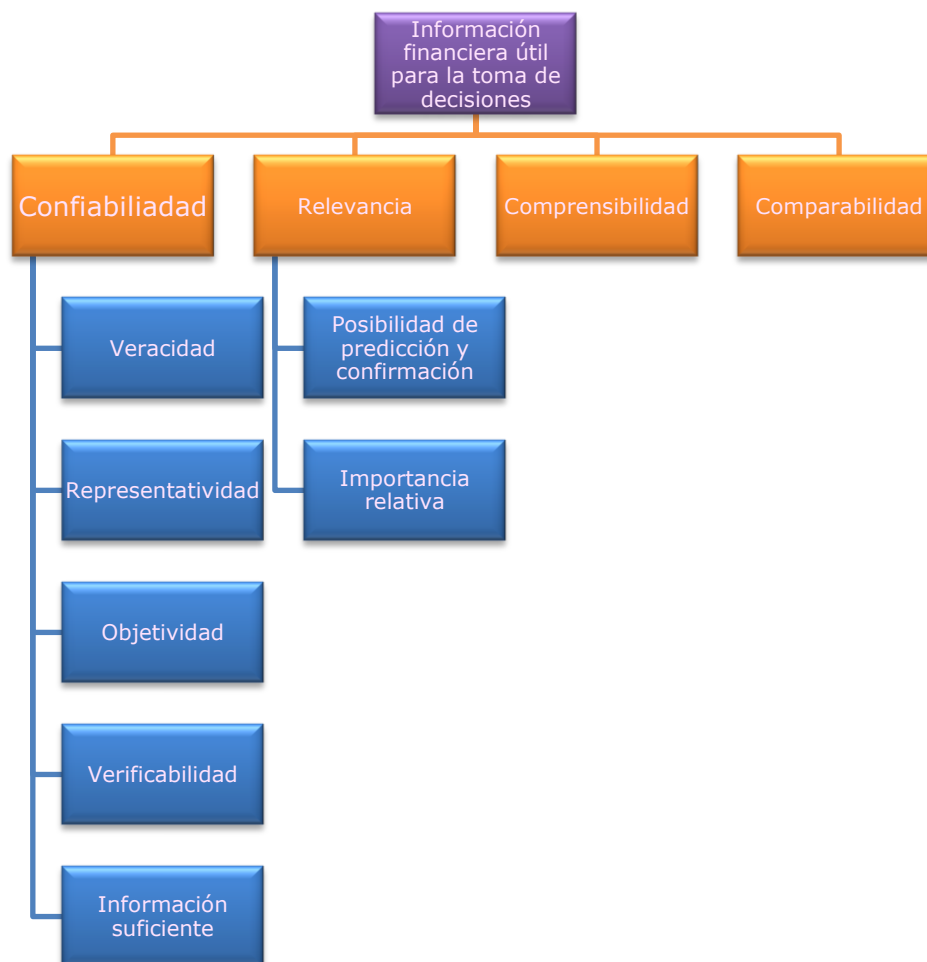


Figura 2.3 Características de la información financiera.

2.3.2.1.4. IMPORTANCIA

La información financiera proporciona datos vitales para la administración, al mismo tiempo para los usuarios en general, que serán utilizados para evaluar el futuro de la organización y para la toma de decisiones. La información contenida en los estados financieros muestra la unión de los recursos de la organización (humanos, materiales, financieros y técnicos).

2.3.2.1.5. USUARIOS

Es a través de la información financiera que se cumplen los objetivos y metas planteados por la empresa, así mismo, se realizan planes y proyectos por parte de sus diferentes usuarios: internos y externos. La prioridad de los usuarios internos es conocer los resultados de operación y la situación patrimonial de la entidad, mientras que, para los usuarios externos resulta primordial distinguir la mejor opción al administrar sus recursos, para ellos la información debe darles a conocer la trayectoria y desempeño de la empresa a través del tiempo.

A continuación se identifica cada grupo:

Usuarios internos:

A este grupo pertenecen las personas que ocupan puestos en los niveles superiores de la empresa como son: directivos, responsables de área y órganos de vigilancia, así como los empleados de la misma (interesados principalmente en la remuneración económica oportuna respecto a su trabajo).

Usuarios externos:

- **Accionistas:** Son aquellos que aportan capital para ser dueños proporcionales, por ello deben conocer el resultado de las operaciones de la empresa, con la principal finalidad de determinar el valor de su aportación y exigir su parte correspondiente de utilidades.
- **Inversionistas:** Aquellas personas interesadas en depositar su confianza en una empresa, necesitan saber cuánto éxito pueden obtener al invertir sus capacidades económicas en algún proyecto.
- **Acreedores:** La empresa obtiene recursos provenientes de personas físicas e instituciones del sistema financiero, quienes requieren información que permita precisar si su préstamo será retribuido positivamente.
- **Proveedores:** Es indispensable para quienes abastecen de bienes y/o servicios a la organización considerar los compromisos adquiridos por ella y determinar su capacidad de pago.

- Clientes: Como parte fundamental de la relación comercial es necesario tener conocimientos en materia financiera sobre nuestro proveedor.
- Auditores: Con el propósito de verificar la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros del ente económico. Éstos podrán ser tanto internos como externos.
- Gobierno: Son las autoridades quienes están a cargo de hacer valer, en especial, las diferentes legislaciones sobre la recaudación de impuestos, confirmando la veracidad de los datos presentados, esto es, la información vertida en los estados financieros.
- Público en general: Por último, la información contable resulta de interés general con fines académicos, estadísticos y de cultura financiera.

2.3.2.1.6. LIMITACIONES

Existen ciertas limitaciones de los estados financieros, las cuales se mencionan a continuación:

- Durante su elaboración, interviene el criterio de quien lo realiza, pudiendo encontrar discrepancias de opinión, inclusive con las Normas de Información Financiera que son aplicadas bajo el criterio de quien lo elabora.
- Son informes provisionales y no definitivos, ya que la ganancia o pérdida real de una organización se determina hasta el momento que termina sus operaciones.
- Las operaciones presentadas en los estados financieros pueden no mostrar cifras actualizadas.
- No muestran los instrumentos con que se determinan los estados financieros, debido a que pueden afectar la condición financiera y el resultado de las operaciones puesto que hay factores que no pueden medirse económicamente.

2.3.2.1.7. CLASIFICACIÓN

Los estados financieros pueden clasificarse de diversas formas como se muestra en la figura 2.4.

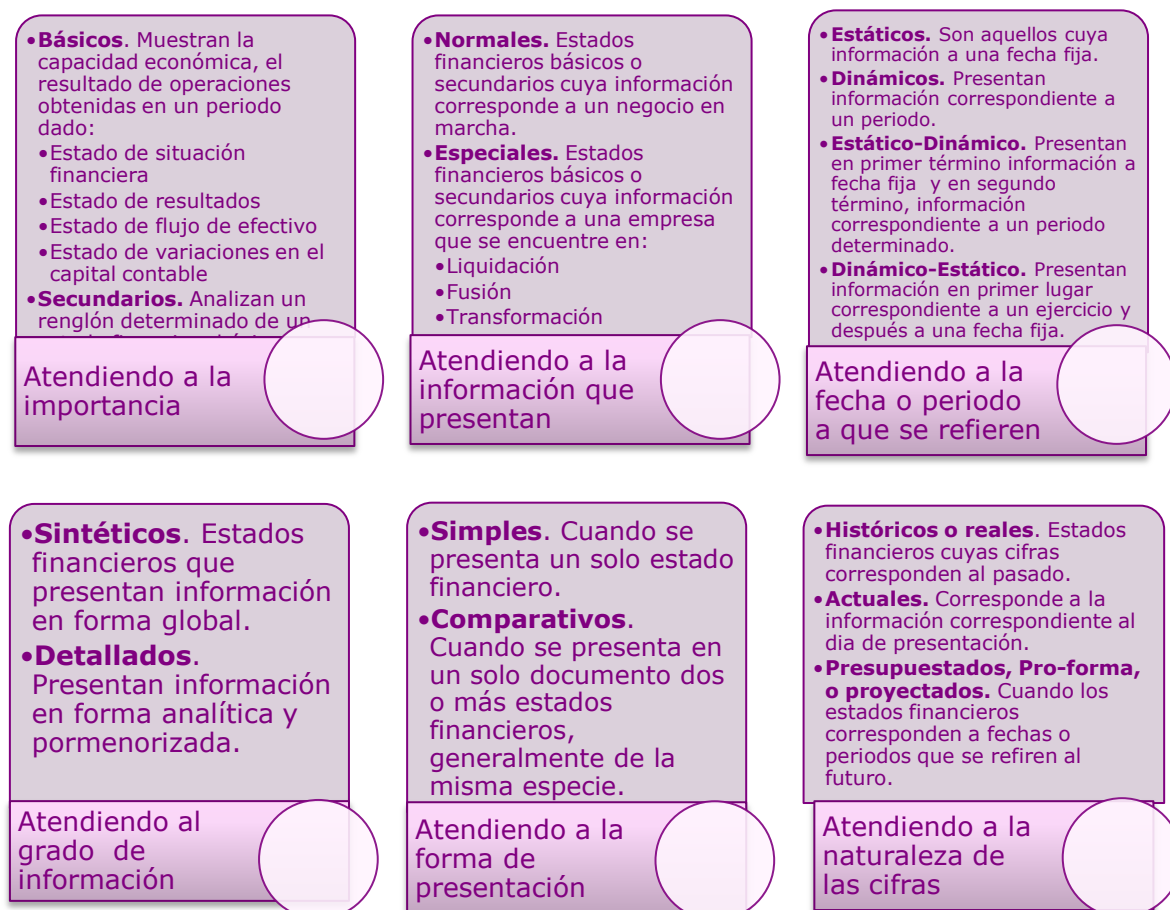
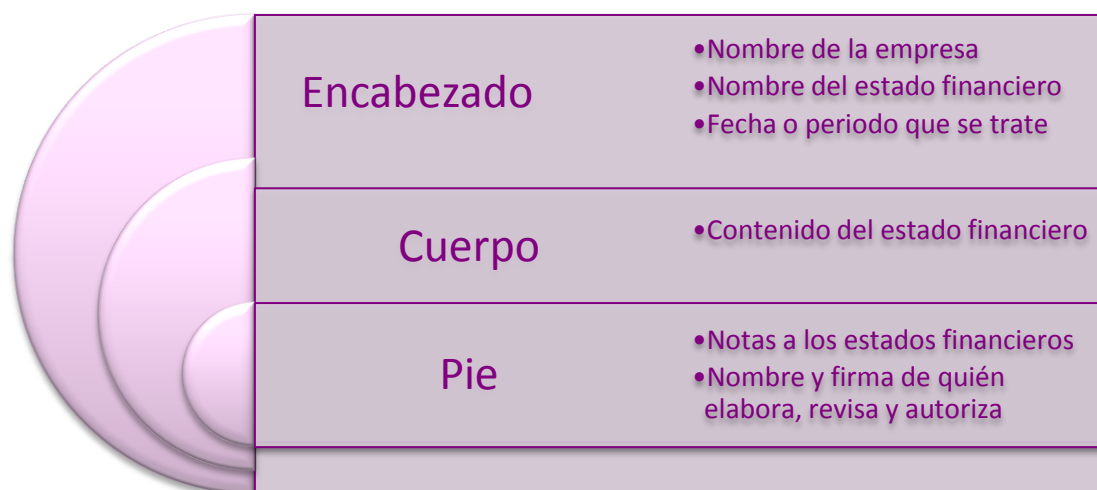


Figura 2.4. Clasificación de los estados financieros

2.3.2.1.8. ESTRUCTURA BÁSICA

Todo estado financiero deberá contar con tres elementos que se mencionan a continuación:



2.3.2.1.9. NOTAS

Sobre los estados financieros y sus notas, la NIF A-7 del CINIF establece que estos "forman un todo o unidad inseparable y por tanto deben presentarse conjuntamente en todos los casos. La información que complementa los estados financieros puede ir en el cuerpo o al pie de los mismos o en una página por separado".

La información incluida en las notas a los estados financieros revelará lo siguiente:

- Afectaciones por ajustes posteriores a la fecha de presentación del estado financiero.
- Hechos posteriores a la emisión de los estados financieros que modifiquen de manera importante la situación financiera y el resultado de las operaciones como son: disposición gubernamental que afecte la operación, aumentos de pasivos, cambios en la administración, etc.
- Cambios en la clasificación de las partidas.
- Modificaciones en las políticas y/o procedimientos contables de un periodo a otro, como pueden ser: el método de valuación de inventarios, planta y equipo, métodos y tasas de depreciación y tratamiento contable de Impuesto Sobre la Renta, entre otros.

Características:

- Son parte integral de los Estados Financieros.
- Explican con mayor detalle situaciones especiales que afectan ciertas partidas para una mejor comprensión del lector.
- Deben contemplarse aspectos importantes que requieren ser revelados, tales como contingencias, compromisos y resoluciones que afecten a la empresa.
- Pueden derivarse de la misma empresa, o bien, de observaciones derivadas de auditores independientes.

2.3.2.2. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Tomando en cuenta las generalidades antes mencionadas se considera que todas las organizaciones deben contar con los cuatro estados financieros básicos, dichos estados tienen una relación intrínseca ya que están relacionados y se elaboran con una secuencia determinada. Para Gerardo Guajardo Cantú⁸ se relacionan, comenzando por el dato final del estado de resultados que es un elemento básico para el estado de variaciones en el capital contable, cuyo resultado conjugado con el estado de cambios en la situación financiera, son datos elementales para el estado de situación financiera.

⁸ Guajardo Cantú, Gerardo, Contabilidad Financiera, Ed. Mc Graw Hill, México, 2007, pág. 51



2.3.2.2.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

CONCEPTO

Al Estado de Situación Financiera lo podemos definir como sigue:

Para Joaquín Moreno Fernández es un "documento que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o una entidad económica en una fecha determinada".

Según Abraham Perdomo Moreno es un "estado financiero que muestra la situación financiera y la capacidad de pago de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura" o bien, aquel "estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha pasada, presente o futura".

Gerardo Guajardo Cantú establece que el "Estado de Situación Financiera, también conocido como balance general, presenta en un mismo reporte la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, debido a que se basa en la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben corresponderse directamente con las fuentes necesarias para adquirir dichos recursos".

OBJETIVO

El estado de Situación Financiera es un estado financiero fundamental que muestra la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, al mismo tiempo que, las obligaciones contraídas con terceros y la participación de los socios o accionistas a la misma, lo cual, constituye la base para la toma de decisiones.

CARACTERÍSTICAS

- ❖ Es un estado financiero básico
- ❖ Muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa, en la cual su propietario puede ser una persona física o moral
- ❖ La información que proporciona corresponde a una fecha fija (estático)

CLASIFICACIÓN:

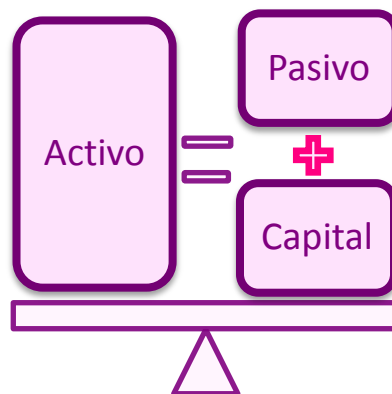
El estado de situación financiera contiene información claramente clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital.

- ✓ Activo
Integrado por los bienes y derechos propiedad del ente económico así como cualquier costo o gasto incurrido previamente a la preparación del estado.
- ✓ Pasivo
Representa las deudas, compromisos y obligaciones a cargo del ente económico.
- ✓ Capital Contable
Conformado por la participación de los socios o accionistas de la empresa.

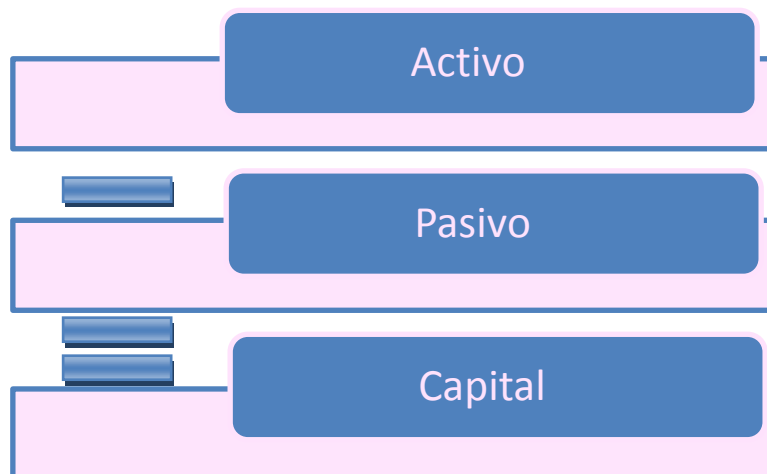
PRESENTACIÓN

Las principales formas de presentación del Estado de Situación Financiera son:

- En forma de cuenta:
Es la forma tradicional, alude a la fórmula Activo igual a Pasivo más Capital pues muestra al activo al lado izquierdo, mientras que el pasivo y el capital al lado derecho.



- En forma de reporte:
Ésta presentación muestra en primer lugar al activo, posteriormente el pasivo y al final el capital, de forma vertical pues nos remite a la siguiente fórmula:



2.3.2.2.2. ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad o pérdida del ejercicio se puede conocer en un renglón del Estado de Situación Financiera en el apartado de Capital, siendo detallado en el Estado de Resultados. El cual, es llamado así debido a que el resultado puede ser positivo o negativo, si es positivo se le denomina utilidad que generalmente es asociado con la eficiencia de la organización, sin embargo, si es negativo se le denomina pérdida. Es también el estado que muestra un resumen de hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad.



Figura 2.5 Estructura básica del Estado de Resultados

De acuerdo a la NIF A-5, el Estado de Resultados es utilizado en entidades lucrativas, mientras que el Estado de Actividades es emitido por las entidades con propósitos no lucrativos, teniendo como similitud que cuenta básicamente con ingresos, costos y gastos, como se representa en la figura 2.5.

CONCEPTO

De acuerdo a María Díaz Mata podemos definir al Estado de Resultados como "el estado financiero que nos muestra la utilidad o pérdida neta, así como los pasos que se realizaron para obtenerla en un ejercicio determinado, ya sea pasado, presente o futuro".

Podemos determinar que el Estado de Resultados es un documento contable que muestra detallada y ordenadamente la utilidad o pérdida de un periodo determinado, que sirve para evaluar el futuro.

IMPORTANCIA

El Estado de Resultados es importante dentro de una organización debido a que en él se muestran las utilidades que se generaron en un periodo determinado, con ello los dueños pueden juzgar la eficacia de la empresa, además, sirve como base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades.

CARACTERÍSTICAS

Las principales características del Estado de Pérdidas y Ganancias como también es conocido son:

- Es un estado financiero básico y principal.
- Se determina la utilidad o pérdida y la forma de llegar a ella.
- La información que aporta es dinámica, es decir, corresponde a un periodo determinado.
- El resultado obtenido puede ser de un periodo pasado o futuro.
- Está basado en el movimiento de las cuentas de resultados.
- Puede ser comparativo.

USUARIOS

Las personas que están interesadas en conocer la información que contiene el Estado de Resultados son:

- Accionistas y propietarios; son los primeros interesados en conocer el resultado que se obtenga, en especial el renglón de utilidad neta para estar al tanto del rendimiento sobre su inversión.
- Administradores; debido a que tienen la responsabilidad de obtener buenos resultados sobre la inversión de los accionistas, además, les interesa conocer las cifras que se encuentran en el resto del estado financiero como los ingresos y gastos, también es fuente de comparación con ejercicios anteriores o con empresas similares para poder corregir fallas e incrementar los resultados.
- Acreedores; tienen interés en éste estado debido a que evalúan la capacidad de generar utilidades como garantía para otorgar créditos.
- Autoridades hacendarias; les interesa obtener la utilidad sobre la que se calculará el Impuesto Sobre la Renta y la Participación de Trabajadores en las Utilidades de la empresa.

CONTENIDO

De acuerdo a la NIF B-3, los principales renglones del Estado de Resultados son los siguientes:

- Ventas o ingresos netos. Se conforma por todos aquellos ingresos que genera una organización por la venta de inventarios, la presentación de servicios o por cualquier otro concepto que se deriva de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos de la propia entidad. En ésta cuenta se integran los descuentos y bonificaciones otorgados a los clientes, así como las devoluciones efectuadas, que deberán disminuirse de las ventas o ingresos para así obtener el importe de las ventas o ingresos netos.
- Costo de ventas. Se muestra el costo de adquisición de los artículos vendidos o el costo de los servicios prestados relativos a las ventas o ingresos netos. Al resultado de disminuir el costo de ventas a los ingresos o ventas netas se le denomina utilidad o pérdida bruta.
- Costos y gastos. Los costos y gastos de la entidad deben identificarse con el ingreso que ésta genera, por lo que deben incluirse aquellos costos y gastos que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad.
- Gastos generales. Se agrupan en rubros genéricos, tales como: gastos de venta, de administración, de investigación y otros. Los gastos de venta son los que se derivan de los esfuerzos de la entidad para comercializar sus bienes o servicios. Los gastos de administración son aquellos en los que incurre la entidad para controlar sus operaciones. Los gastos de investigación son los que se desprenden de la búsqueda de nuevas alternativas de productos y servicios.
- Otros ingresos y gastos. En este rubro se representan los ingresos y gastos que se derivan de operaciones incidentales y que no constituyen el Resultado Integral de Financiamiento, en las que las partidas que tengan en un periodo contable de naturaleza deudora y acreedora, como la utilidad o pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo y de activos intangibles, deben presentarse netas.
- Resultado Integral de Financiamiento. Este rubro se conforma de: intereses; fluctuaciones cambiarias; cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros; y el resultado por posición financiera. Deberá desglosarse en cada uno de sus componentes, ya sea en el cuerpo del mismo Estado de Resultados o en las notas a los estados financieros.

- Utilidad o pérdida antes de impuestos. Se representa el valor excedente de las ventas o ingresos netos después de sumar o disminuir los costos y gastos, sin incluir los impuestos a la utilidad.
- Impuestos a la utilidad. Se conforma por el importe de los impuestos a la utilidad tales como el ISR y la PTU.
- Utilidad o pérdida neta. El importe debe distribuirse en: la participación de los accionistas minoritarios y la participación de los accionistas mayoritarios.

Conforme a las actividades del sector o industria al que pertenece la organización, pueden incluirse en el Estado de Resultados o en las notas a los estados financieros, rubros o niveles de utilidad adicionales, cuando dicha presentación contribuya a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la entidad.

2.3.2.2.3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La NIF B-2 lo define de la siguiente manera: "es un estado financiero básico que muestra las fuentes y las aplicaciones del efectivo de la entidad en el periodo, las cuales son clasificadas en actividades de operación, de inversión y actividades de financiamiento".

El Estado de Flujo de Efectivo se presenta a un periodo determinado, es decir, es dinámico. La información contenida en él, es complementaria a la expuesta en el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

VENTAJAS:

El Estado de Flujo de Efectivo presenta los siguientes beneficios:

- Define las fuentes que originaron la entrada de efectivo a la empresa.
- Identifica el o las áreas de la empresa que hayan requerido mayor apoyo económico tras la consecución de su(s) objetivo(s).
- Permite presupuestar las necesidades futuras de efectivo en la empresa frente a las fuentes de financiamiento a su alcance.
- Proporciona la información necesaria para la comparación de lo real contra lo estimado.

FUENTES DE EFECTIVO:

Las entradas de efectivo pueden originarse por:

- a) Ventas al contado de mercancías o material de desperdicio.
- b) Cobranzas de cuentas y documentos, o préstamos a terceros.
- c) Intereses cobrados a clientes o documentos por cobrar.
- d) Dividendos cobrados por inversión en valores negociables.
- e) Devolución de ISR o IVA.
- f) Estímulos fiscales.
- g) Ventas o disposiciones de activos no circulantes.
- h) Incrementos de capital.
- i) Financiamientos bancarios.
- j) Emisión de obligaciones a largo plazo.
- k) Factoraje financiero.

USOS DE EFECTIVO:

Las salidas de efectivo pueden corresponder a las siguientes.

- a) Compras al contado de materia prima, activos fijos y compras de mercancías.
- b) Rescate de documentos descontados, endosados, o por facturarse.
- c) Pago de reparaciones de bienes de activo fijo.
- d) Pago de costos de operación (administración, venta y financieros).
- e) Pago de documentos y cuentas por cobrar.
- f) Pago de dividendos.
- g) Pago de impuestos.
- h) Pago de obligaciones a largo plazo.
- i) Disminución de capital.
- j) Préstamos a terceros.⁹

Por otra parte, existen algunas operaciones que no modifican el efectivo en la empresa como son:

- ❖ Creación o incremento de:
 - Depreciación.
 - Amortización.

- ❖ Creación o incremento para provisiones de:
 - Cuentas incobrables.
 - Obsolescencia de inventarios.

⁹ Normas de Información financiera, IMCP, México, 2009, NIF B-2

- Impuestos por pagar.
- Prima de antigüedad.

- ❖ Cancelación de cuentas y documentos por cobrar irre recuperables.

- ❖ Aplicación de utilidades no distribuidas.

- ❖ Revaluación de activos no circulantes. ¹⁰

El Estado de Flujos de Efectivo debe empezar con la utilidad o pérdida proveniente del Estado de Resultados, continuar con los conceptos que dieron origen a los recursos y a las aplicaciones, finalizando con el saldo en efectivo de la cuenta de bancos. A continuación se identifican las áreas de actividad financiera:

CLASIFICACIÓN:

De acuerdo a su naturaleza, la NIF B-2 clasifica los flujos de efectivo en:

☒ Actividades de operación:

“Las actividades de operación se conforman por aquellas derivadas del curso normal de las operaciones de la empresa”. En estas, incurre la compra de materias primas, la venta de bienes y servicios, así como los beneficios económicos, costos y gastos derivados.

☒ Actividades de inversión:

“Son las relacionadas con la adquisición y disposición de:

- Inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos destinados al uso para la producción de bienes o a la prestación de servicios;
- Instrumentos financieros disponibles para la venta, así como los conservados a su vencimiento;
- Inversiones permanentes en instrumentos financieros de capital;
- Actividades relacionadas con el otorgamiento y recuperación de préstamos que están relacionados con las actividades de operación”.

¹⁰ Pimentel Jiménez, Héctor, Análisis e interpretación de la información financiera, Ed. Trillas, p. 49.

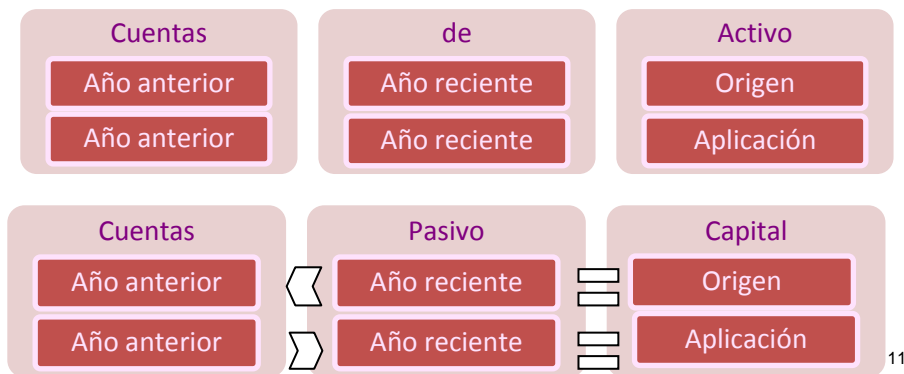
Actividades de financiamiento:

“Son las relacionadas con la obtención, así como la retribución y resarcimiento de fondos provenientes de:

- Los propietarios de la entidad;
- Acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las operaciones habituales de suministro de bienes y servicios;
- La emisión, por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferentes a las acciones”.

ELABORACIÓN:

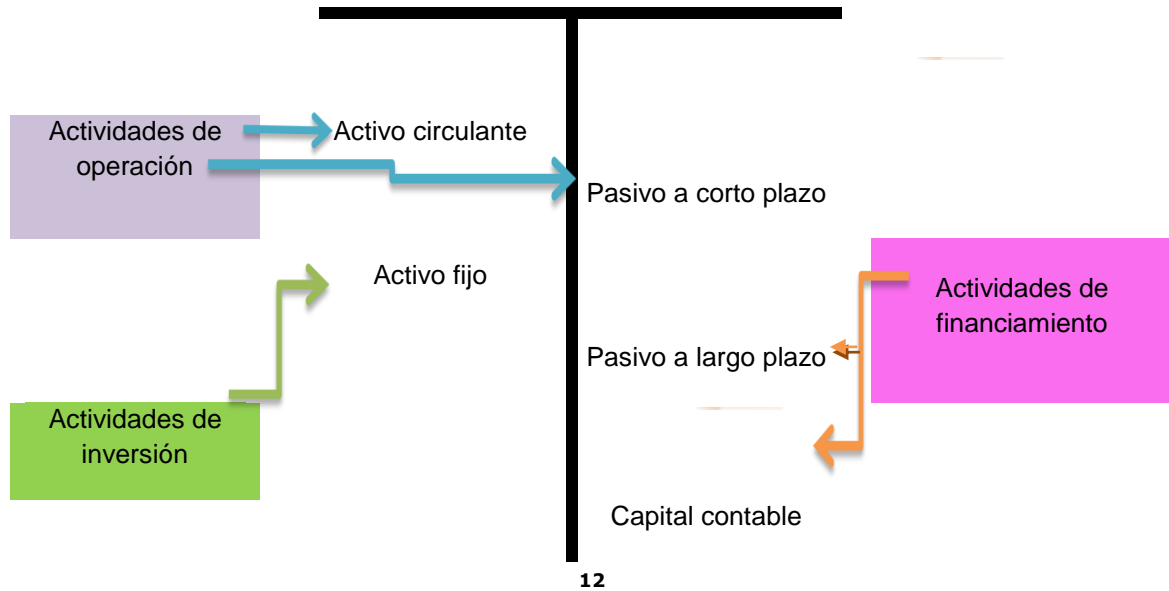
Para su elaboración, es necesario identificar los orígenes y aplicaciones de los recursos en un periodo determinado. Con tal fin, podemos valernos de la siguiente tabla:



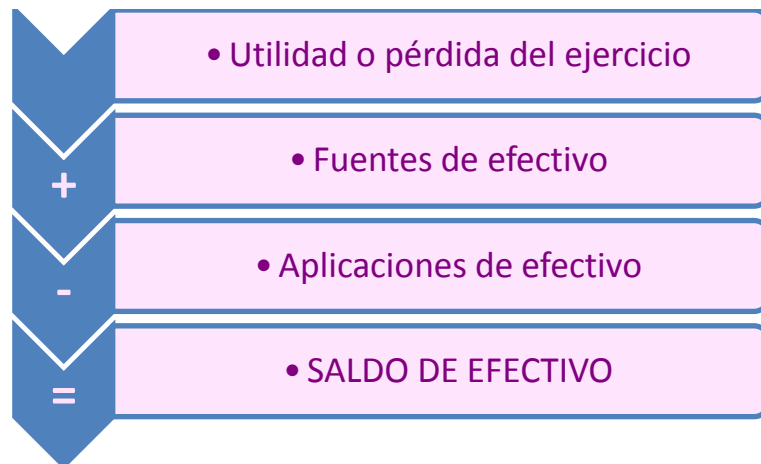
Una vez, identificados los orígenes y aplicaciones, se estructurará el estado de flujos de efectivo, con la ayuda de la siguiente tabla:

¹¹ García Padilla, Víctor, Introducción a las Finanzas, Ed. CECSA, México, 2006, p.72.

BALANCE GENERAL



PRESENTACIÓN



¹² García Padilla Víctor, Introducción a las Finanzas, Ed. CECSA, México, 2006, p.69.

2.10.2.3. ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

CONCEPTO

De acuerdo a Joaquín Moreno Fernández lo podemos definir como el "estado financiero básico que muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones en el capital contable durante un periodo o lapso determinado".

Así mismo, lo podemos definir como un documento contable que muestra los cambios en el patrimonio de los accionistas en los diversos renglones del capital contable durante un periodo determinado.

IMPORTANCIA

La relevancia del Estado de Variaciones en el Capital Contable radica en el interés de los accionistas, socios o propietarios de una organización de conocer las modificaciones que sufre su patrimonio o la parte que le corresponde durante un periodo determinado.

Al mismo tiempo, dicho estado, muestra los dividendos repartidos, así como los montos disponibles de las utilidades para ser repartidas.

CARACTERÍSTICAS

Las características más sobresalientes del Estado de Variaciones en el Capital Contable son las siguientes:

- Estado financiero básico.
- Estado dinámico.
- Presenta en forma desglosada las cuentas que han generado variaciones en el apartado del capital contable.
- Es el enlace del Estado de Situación Financiera, conforme a la utilidad que forma parte del capital y el Estado de Resultados por lo relativo a la utilidad neta del periodo.
- No es obligatoria la presentación del estado.

La estructura básica del Estado de Variaciones en el Capital Contable se ejemplifica en la siguiente fórmula:



USUARIOS

Los principales usuarios del Estado de Variaciones en el Capital Contable son los accionistas del ente económico, debido a que en éste se integran los movimientos que aumentan, disminuyen y/o actualizan su patrimonio.

PRESENTACIÓN

Las formas de presentación del estado varían de acuerdo a los movimientos que a continuación se detallan:

- Estado de Variaciones en el Capital Contable. Se constituye mediante los cambios que ocurrieron en un periodo, se presenta de forma vertical con los conceptos del lado izquierdo y cuatro columnas hacia la derecha, la primera se destina al saldo inicial, las dos siguientes para los aumentos y disminuciones respectivamente y por último el saldo final.
- Estado de utilidades retenidas. Es llamado así en el caso en el que no ocurran modificaciones en el capital social. En su contenido, no se muestran las cifras del capital social, únicamente se incluyen las utilidades retenidas pendientes de aplicar con sus aumentos o disminuciones.
- Estado combinado de resultados y utilidades retenidas. Se pueden conjugar estos estados, debido a que, en el renglón de utilidad neta del Estado de Resultados se aumenta o disminuye por los conceptos del estado de utilidades retenidas, en el caso que existan pocos movimientos de estas cuentas.

ORIGEN DE LOS AUMENTOS Y DISMINUCIONES DEL CAPITAL CONTABLE

Las causas u orígenes de los aumentos o disminuciones del capital contable de acuerdo a Joaquín Moreno Fernández son las siguientes:

	Aumento	Disminución
Capital social	a. Aportaciones b. Capitalización de utilidades y otros	a. Reducción b. Pérdidas
Otras aportaciones de los socios o accionistas	a. Aportaciones	a. Reducción o extinción b. Pérdidas c. Capitalización
Aportaciones no reembolsables efectuadas por terceros	a. Donaciones	a. Restricción de donaciones b. Absorción de pérdidas c. Capitalizaciones
Utilidades retenidas aplicadas a reservas	a. Traspaso de las utilidades pendientes de aplicar	a. Aplicación a fines específicos b. Dividendos decretados c. Absorción de pérdidas, si no existen o no son suficientes las utilidades por aplicar d. Capitalización
Utilidades retenidas pendientes de aplicar	a. Utilidades del ejercicio	a. Aplicación a reservas de capital b. Dividendos decretados c. Absorción de pérdidas, si no existen o no son suficientes las utilidades por aplicar d. Capitalización
Pérdidas acumuladas	a. Pérdida del ejercicio	a. Aplicación de utilidades b. Aplicación de reservas de capital c. Aportaciones
Actualización del patrimonio	a. Monto de la actualización	a. Capitalización c. Pérdidas
Exceso o insuficiencia en la actualización del patrimonio	a. Exceso de la actualización	a. Insuficiencia de la actualización b. Capitalización ¹³

¹³ Moreno Fernández Joaquín, Estados financieros, análisis e interpretación, Ed. Continental, México, 2007

3.1. GENERALIDADES

3.1.1. DESARROLLO HISTÓRICO

La historia del análisis financiero, se remonta a fines del Siglo XIX, en el momento en que la Asociación de Banqueros realizaba su convención anual, en la cual implantaron como requisito a los aspirantes a obtener un crédito la presentación de un balance, con el objetivo de que las instituciones de crédito pudieran analizar la recuperabilidad del mismo.

De ésta forma, se da pie, primero al análisis empírico y posteriormente al establecimiento de métodos analíticos. Paulatinamente, fueron aumentando los requisitos, solicitaban el Estado de Situación Financiera de periodos anteriores y el Estado de Resultados con el fin de obtener mayores elementos acerca de la solvencia, la estabilidad y la productividad de la organización y elaborar un juicio más exacto sobre las características financieras, las posibilidades de desarrollo y las deficiencias.

A través del tiempo, las organizaciones observaron la gran utilidad del análisis financiero, así que decidieron implementar dichas técnicas para examinar sus estados financieros, además de ser un requisito exigido por los bancos.

3.1.2. CONCEPTO

Para Ernesto Javier Gómez López "es 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: solvencia, estabilidad y rentabilidad".

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

A fin de comprender la razón de ser del análisis financiero es necesario conocer los siguientes conceptos:

- ↳ Solvencia: Es la capacidad de pago de una organización para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones.
- ↳ Estabilidad: Es la capacidad de pago de la empresa para satisfacer sus compromisos a largo plazo. Se dice que la empresa es estable, cuando mantiene una proporción adecuada entre el capital propio y el capital ajeno.
- ↳ Productividad: Es el máximo rendimiento de las operaciones de una empresa, es decir, determina el aprovechamiento de los recursos que posee la entidad.
- ↳ Rentabilidad: Se trata de la capacidad para generar suficientes beneficios y recuperar la inversión inicial, esto es el retorno de la inversión.

3.1.3. OBJETIVOS

Los objetivos más sobresalientes de un análisis financiero son los que a continuación se mencionan:

- ↳ Determinar la importancia de los datos mostrados en los estados financieros a los interesados del análisis.
- ↳ Obtener elementos suficientes para la toma de decisiones correctivas y preventivas acerca del futuro económico de la organización.
- ↳ Ubicar la situación financiera de la empresa respecto a otras en el mercado para conocer sus ventajas competitivas.
- ↳ Delimitar la solvencia con la que cuenta el ente económico, al mismo tiempo que la estabilidad financiera y el nivel de productividad con el que opera.

3.1.4. CARACTERÍSTICAS

Un análisis financiero deberá contar con las siguientes características:

- ↳ Técnica aplicada por el administrador financiero o gerente de finanzas
- ↳ Evalúa hechos históricos
- ↳ Aplicado a organizaciones públicas o privadas

3.1.5. IMPORTANCIA

El análisis de estados financieros facilita la toma de decisiones de negocios al formar parte de un compendio del desempeño pasado de la entidad y un cimiento firme que determinará el rumbo de las decisiones futuras.

El análisis financiero se complementa con información detallada de clientes, proveedores, inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, entre otros; con la finalidad de emitir un juicio completo acerca de la situación financiera de una empresa y sin limitarse a la información que se observa en los estados financieros. De esta manera, los usuarios de la información podrán emitir juicios mas correctos acerca de las decisiones económicas para beneficio de la organización.

3.1.6. USUARIOS

El usuario general de la información financiera destina sus recursos económicos a transacciones de compra-venta de bienes y servicios, operaciones de inversión y también, a determinadas decisiones de financiamiento, por lo cual, es indispensable una base financiera sólida para la toma de decisiones. Siendo ésta, el análisis de estados financieros.

3.1.7. INTERPRETACIÓN

Tras concluir el análisis financiero se busca plasmar los resultados con la mayor objetividad posible, sin embargo, el criterio de quien lo realice puede influir en el informe a la gerencia. A pesar de ello, se puede lograr una mayor objetividad con el resultado de diversos métodos de análisis de estados financieros.

3.1.8. REQUISITOS PREVIOS

Los estados financieros son elaborados de acuerdo a las Normas de Información Financiera, los boletines y el criterio prudencial de quien los formula. No obstante, para su estudio, análisis e interpretación, es indispensable que su contenido cubra los parámetros que a continuación se abordan:

- ↳ Simplificación: El contenido numérico puede redondearse a decenas, centenas, o bien manejarse en miles de pesos, para tener cifras absolutas que faciliten la percepción, la comparación y el cálculo.

Por ejemplo, la cantidad de \$ 1,999,898, bien puede manejarse en miles y quedar redondeada en \$ 2,000,000.

- ↳ Reclasificación: Ciertos renglones descriptivos de los estados financieros deben agruparse en un solo concepto, por ejemplo, si existen las cuentas de:

Caja

- Fondo fijo
- Fondo variable

Bancos

- Nacionales
- Extranjeros

Éstos se pueden reclasificar en una cuenta genérica que podría ser caja y bancos.

- ↳ Comparación: Se debe preparar la información financiera para llevar a cabo una confrontación de cifras o conceptos; para ello es de vital importancia la consistencia en cuanto al concepto y a la cifra base, para así darle mayor utilidad a la información financiera que se pretende analizar e interpretar.

Activo circulante	2007	2008
Efectivo cajas y bancos	\$ 1.500	\$ 3.000
Cuentas por cobrar	\$15.000	\$20.000

- ↳ Medición: Esto se refiere a que los conceptos pueden actualizarse con el tiempo, o bien, por reconocimiento de ciertos efectos que influyen en la información financiera, caso concreto, la aplicación del Boletín B-10 del IMCP y sus documentos de adecuación. Aunado a esto, se requiere que los estados financieros hayan sido dictaminados por el Contador Público Certificado.

3.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS

3.2.1. CLASIFICACIÓN

Los análisis de estados financieros son clasificados de acuerdo a los periodos de presentación en:

- ✎ Métodos estáticos, también conocidos como métodos verticales, son sistemas de análisis que muestran relaciones entre rubros pertenecientes a un mismo periodo, tales como: porcentos integrales, razones financieras y punto de equilibrio.
- ✎ Métodos dinámicos, denominados también como métodos horizontales, son aquellos que revelan los cambios ocurridos en los estados financieros pertenecientes a varios periodos, entre los que se pueden mencionar: aumentos y disminuciones, método de tendencias y método gráfico.

En la figura 3.1. se presenta la clasificación de los métodos de análisis.

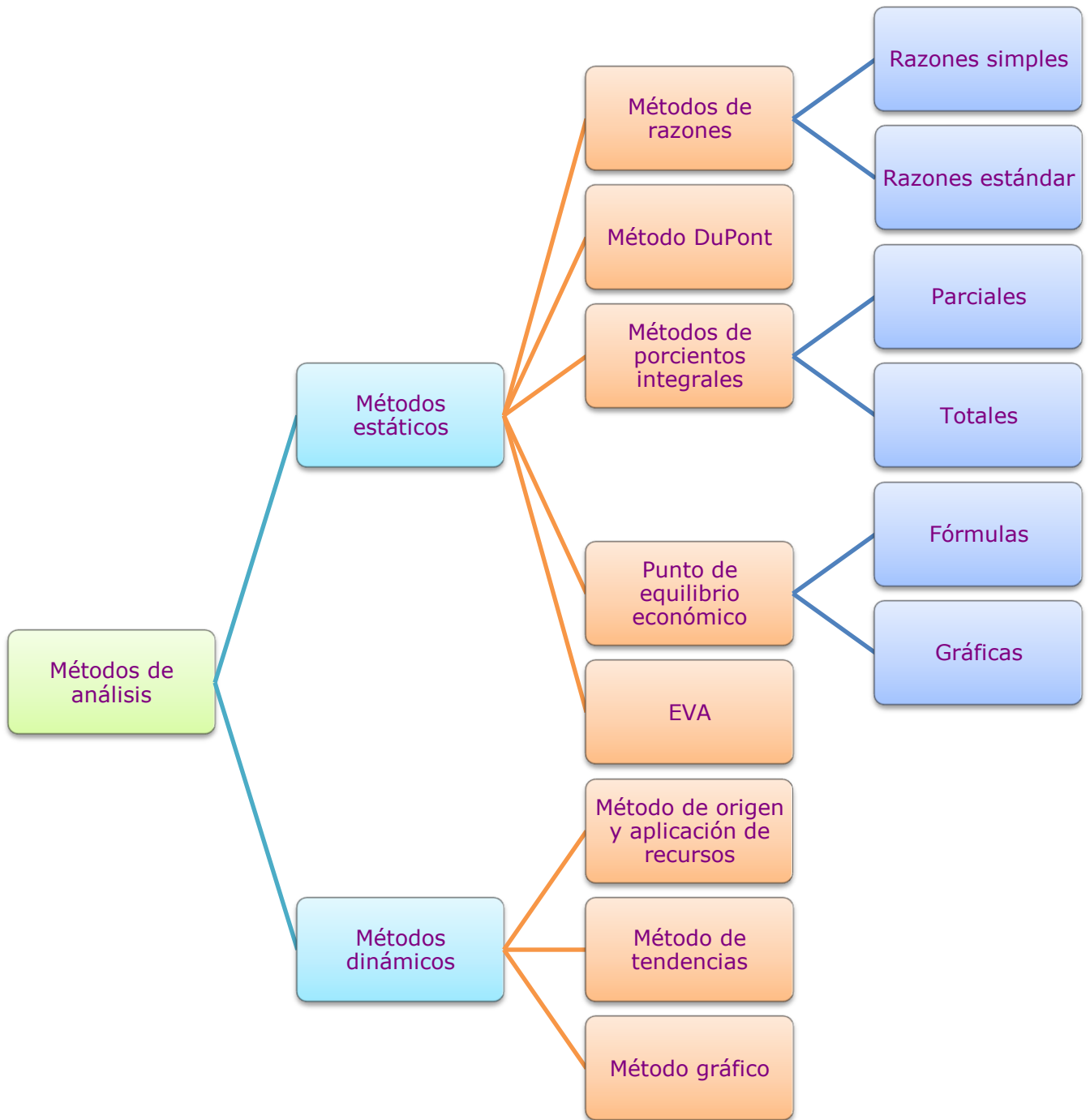


Figura 3.1. Clasificación de los métodos de análisis

3.2.1.1. MÉTODOS ESTÁTICOS

3.2.1.1.1 RAZONES FINANCIERAS

La razón financiera en la definición de Héctor Pimentel Jiménez es "la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí".

Mientras que para Douglas R. Emery es "el resultado de dividir una partida de estado financiero entre otra".

La finalidad de las razones financieras es "comparar elementos clave de las finanzas para evaluar características como liquidez, eficiencia de activos, apalancamiento y rentabilidad"¹.

↳ Clases de Razones financieras

- Razón aritmética:

Cuando al comparar dos cantidades se obtiene una diferencia.

Por ejemplo: $4500 - 3200 = 1300$

- Razón geométrica:

Cuando obtenemos la proporción existente entre dos cantidades.

Por ejemplo: $4500 / 3200 = 1.41$

↳ Interpretación

Se dice que hay dos formas posibles para interpretar las razones financieras: la lectura positiva y la lectura negativa.

- Lectura positiva: Al iniciar con el antecedente y continuar con el consecuente.
- Lectura negativa: Al iniciar con el consecuente y continuar con el antecedente.

¹Emery, Douglas R., Finnerty, John D. y Stowe, John D., Fundamentos de administración financiera, Ed. Pearson Educación, México, 2000, pág. 82.

Ejemplo:

Activo circulante	=	$\frac{15,000}{9,000}$	=	1,67
Pasivo a corto plazo				

- Lectura positiva: La empresa dispone de \$1.67 de activo circulante para cubrir cada \$1 de pasivo a corto plazo, es decir, sus obligaciones.
- Lectura negativa: Cada \$1 de pasivo a corto plazo está garantizado con \$1.67 de activo circulante, esto es, con efectivo y otros bienes.

↳ Clasificación

Las razones financieras podrán agruparse de la siguiente manera:

Razones Simples

Éste método consiste en determinar la relación existente entre los rubros que conforman los estados financieros. Su comparación e interpretación correcta, permitirá evaluar aspectos específicos de la empresa con poco sentido a primera vista o de manera individual.

Cabe mencionar, que son las razones financieras simples las que desarrollaremos en este trabajo.

Héctor Pimentel establece su clasificación en base a la naturaleza de las cifras, de la siguiente manera:

- ❖ Razones estáticas: Aquellas que derivan de algún estado financiero a una fecha determinada en su totalidad.
- ❖ Razones dinámicas: Aquellas que derivan de algún estado financiero por un periodo en su totalidad.
- ❖ Razones estáticas – dinámicas: Aquellas en las que su antecedente deriva de un estado financiero estático y su consecuente de un estado financiero dinámico.
- ❖ Razones dinámicas – estáticas: Aquellas en las que su antecedente deriva de un estado financiero dinámico y su consecuente de un estado financiero estático.

Razones estándar o promedio

Las razones estándar se dividen a su vez en:

- ❖ Razones estándares internas: Éstas se calculan con base en las cifras históricas o presupuestadas de varios ejercicios de una empresa.
- ❖ Razones estándares externas: Éstas se calculan con base en las cifras históricas o presupuestadas de varios ejercicios de diversas empresas que tengan similitudes como el giro, el tamaño, etc.

Las razones financieras son innumerables, es por esto, que de acuerdo con el tipo de empresa que se trate, se determinarán las razones más convenientes. Mismas que podrán identificar eficazmente la situación en que se encuentra la entidad, sus fortalezas y debilidades.

↳ Categorías de las razones financieras

Las razones financieras se dividen en cinco clases básicas que son:

- ❖ Razones de liquidez
- ❖ Razones de actividad
- ❖ Razones de deuda
- ❖ Razones de rentabilidad
- ❖ Razones de mercado

Las razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno².

↳ Tipos de comparaciones

Con el objetivo de interpretar adecuadamente los valores emitidos por las razones financieras, es necesario, contar con una norma comprensible o base de comparación. Para tal efecto existen las comparaciones transversal y longitudinal.

² Gitman, Lawrence J., Principios de Administración Financiera, Ed. Pearson Educación, México, 2007, pág. 51.

El análisis transversal consiste en la comparación de diversos índices en un momento dado, esto es, contrastando a la empresa con los líderes de la industria a fin de mantenerse dentro de la norma. Mientras que, el análisis longitudinal se efectúa al evaluar el desempeño de la entidad a través del tiempo, es decir, lo actual frente a lo pasado, de manera que se determine el progreso logrado.

A continuación se desglosarán los grupos de razones financieras antes mencionados.

Razones de liquidez

Es conveniente tener presente que la liquidez se refiere en palabras de Douglas D. Emery a "la rapidez y eficiencia con que un activo se puede intercambiar por efectivo".

Las razones de liquidez "miden la capacidad de una compañía para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras a corto plazo"³.

Las razones financieras pertenecientes a este grupo son las siguientes:

↳ Índice de liquidez:

Índice de liquidez	=	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo corto plazo}}$
-----------------------	---	--

Indica el número de pesos de activo circulante por cada peso de pasivo a corto plazo, en otras palabras, muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

El criterio establecido para esta razón es entre mayor mejor, puesto que, la posibilidad de pago de la empresa estará garantizada entre mayores niveles de activo circulante mantenga respecto a sus obligaciones por cubrir en el corto plazo.

³ Emery, Douglas D., Finnerty, John D. y Stowe, John D., Fundamentos de administración financiera, Ed. Pearson Educación, México, 2000, pág. 88.

En la práctica, cada empresa determinará su política en base a su experiencia, sin embargo, en este caso, se dice que el índice de liquidez apropiado para la mayoría de las compañías es de 2 a 1.

☞ Prueba del ácido:

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo circulante - inventarios}}{\text{Pasivo corto plazo}}$$

Representa el dinero en efectivo, frente a las obligaciones a corto plazo, sin tomar en cuenta los artículos existentes en el almacén, pues, son más difíciles de convertir en efectivo.

Entre mayor sea el resultado de la razón, mejor será la capacidad de pago de la empresa frente a terceros.

En este caso, se recomienda un índice mayor o igual a uno.

☞ Capital neto de trabajo:

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo C. P.}$$

Se trata del excedente del efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar e inventarios con respecto al monto total de las obligaciones a corto plazo.

Cuanta más alta sea la razón de Capital neto de trabajo, mayor será la capacidad de pago de la empresa.

☞ Razón margen de seguridad:

$$\text{Razón margen seguridad} = \frac{\text{Capital neto de trabajo}}{\text{Pasivo corto plazo}}$$

Se trata de verificar que la empresa tenga un excedente en bienes frente a sus obligaciones a corto plazo.

Razones de actividad

Las razones de actividad también conocidas como razones de rotación de activos miden la efectividad en el manejo de los activos de la empresa por parte de la administración. Así mismo, "los índices de actividad son empleados para medir la velocidad con la cual varias cuentas se convierten en ventas o efectivo"⁴.

Las razones de actividad se refieren a las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y los inventarios.

☞ Rotación de inventarios:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$$

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

Indica el número de veces que se absorbe el costo del promedio de inventarios. En otras palabras, indica cuántas veces se renuevan los inventarios en un año. Mientras que los días de inventario, como su nombre lo indica, es el tiempo aproximado que tarda tal renovación antes de las ventas.

Se dice que entre mayor sea el resultado de esta razón, mejores serán las ventas.

☞ Rotación de materia prima:

$$\text{Rotación de materia prima} = \frac{\text{Materia prima consumida}}{\text{Inventario de materia prima}}$$

$$\text{Días de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de materia prima}}$$

⁴ Gitman, Lawrence J., Administración financiera básica, Ed. Oxford, México, 2000, pág. 101.

Expresa el número de veces que la materia prima almacenada es utilizada por la empresa. Mientras que los días de inventario, muestran el periodo en días en que se lleva a cabo este almacenamiento en el transcurso de un año.

↳ Proporción de inventario:

$$\text{Proporción de inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Días de inventario} = \text{Proporción del inventario} \times 360$$

Muestra la proporción en la que el costo que produce el inventario es absorbido por cada peso del costo de ventas. En tanto que, los días de inventario revelan el periodo en que se genera tal proceso.

↳ Proporción de cobranza:

$$\text{Proporción de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Días de Cobranza} = \text{Proporción de cobranza} \times 360$$

Nos indica la relación existente entre las ventas de la empresa y su repercusión en las cuentas pendientes de cobro a clientes. En otras palabras, expresa el fragmento de las cuentas por cobrar que son cubiertas por cada peso neto vendido. Y por su parte, los días en los que esto sucede de forma anual.

↳ Rotación de cobranza:

$$\text{Rotación de cobranza} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Días de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cobranza}}$$

Indica el número de veces que las ventas realizadas cubren el monto total de las cuentas por cobrar. Mientras que los días de cobranza, indican los días aproximados en que se lleva a cabo la renovación de las cuentas por cobrar, el cual, también es llamado periodo promedio de cobranza.

Entre mayor sea el resultado de esta razón, mejor será el cobro a clientes.

☞ Proporción de cuentas por pagar:

$$\text{Proporción de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{\text{Proporción de cuentas por pagar} \times 360}{1}$$

Expresa la relación que guardan las cuentas pendientes de pago a proveedores con respecto al costo de ventas. Dicho de otra manera, la proporción de las cuentas por pagar por cada peso contenido en el costo de ventas. Y por su parte, los días en que sucede la absorción de tal costo.

☞ Rotación de cuentas por pagar:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Indica el número de veces que las cuentas por pagar de la empresa son cubiertas a través del costo de ventas en el lapso de un año. Mientras que los días de cuentas por pagar, muestran los días aproximados en que se renuevan las cuentas pendientes de pago.

☞ Eficiencia del Activo Total:

Eficiencia del Activo Total	=	Ventas Activo total
--------------------------------	---	------------------------

Indica cuántos pesos de ventas se generaron por cada peso que conforma el total de los bienes de la empresa, esto es, qué tan productivo es el activo total que se posee. Se dice que entre mayor sea, mayor será la productividad de la empresa.

Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento también conocidas como razones de apalancamiento, miden los niveles de deuda como fuente de financiamiento, o bien, en palabras de Lawrence Gitman, "la situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se emplea para generar utilidades".

☞ Razón de deuda total:

Razón de deuda total	=	Pasivo total Activo total
-------------------------	---	------------------------------

Indica el nivel deuda con terceros con respecto al activo total en posesión de la empresa. En otras palabras, la proporción del activo que se financia a través de los proveedores.

Se dice que entre mayor sea el resultado de esta razón, mayor será el riesgo financiero que corre la empresa.

☞ Índice de solvencia total:

Índice de solvencia total	=	Pasivo total Capital contable
------------------------------	---	----------------------------------

Muestra la relación existente por cada de peso de deuda total frente al capital contable, en otras palabras, es el índice de endeudamiento de la empresa.

Mientras menor sea la razón, menor será el grado de endeudamiento.

☞ Índice de solvencia a corto plazo:

Índice de solvencia a corto plazo	=	$\frac{\text{Pasivo corto plazo}}{\text{Capital contable}}$
--------------------------------------	---	---

Índica el número de pesos de pasivo a corto plazo por cada peso de capital contable, esto es, el índice de endeudamiento a corto plazo.

Entre menor sea el resultado de esta razón, menor será el grado de endeudamiento a corto plazo de la empresa.

☞ Índice de solvencia a largo plazo:

Índice de solvencia a largo plazo	=	$\frac{\text{Pasivo largo plazo}}{\text{Capital contable}}$
--------------------------------------	---	---

Índica el número de pesos de pasivo a largo plazo por cada peso de capital contable, esto es, el índice de endeudamiento a largo plazo.

Entre menor sea el resultado de esta razón, menor será el grado de endeudamiento a largo plazo de la empresa.

☞ Participación de los accionistas en activo total:

Participación de los accionistas en activo total	=	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Capital contable}}$
--	---	---

Indica la proporción del total de activo con respecto al capital contable, es decir, cuánto activo total se ha generado en función del capital contable.

Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad tratan de la efectividad de la empresa para producir utilidades. En palabras de Lawrence Gitman, "cada una de las medidas de rentabilidad relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos, capital social o valor de las acciones". En su conjunto evalúan los ingresos que la empresa ha recibido en contraste con determinado nivel de ventas, activos e inversión.

☞ Margen neto de utilidades:

Margen neto de utilidades	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
------------------------------	---	--

Mide las utilidades que se obtienen por cada peso de ventas después de pagar gastos de venta y administración, el costo de ventas, depreciaciones, intereses e impuestos respectivamente.

Se dice que entre mayor sea su resultado, mejores serán las utilidades por parte de la empresa.

☞ Margen de utilidad de operación:

Margen de utilidad de operación	=	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}}$
------------------------------------	---	--

Mide las utilidades que se obtienen por cada peso de ventas después de pagar los gastos de operación.

Se dice que entre mayor su resultado, mejores serán las utilidades por parte de la empresa.

☞ Índice de productividad:

Índice de productividad	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$
----------------------------	---	--

Indica la efectividad del capital contable en relación con la generación de utilidades dentro de la empresa. En forma de porcentaje, indicará el rendimiento obtenido por la inversión realizada.

Lo más adecuado, es que el índice de productividad incremente lo más posible periodo con periodo.

☞ Rendimiento sobre la inversión:

Rendimiento sobre inversión	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$
--------------------------------	---	--

El rendimiento sobre la inversión o bien, el rendimiento sobre el activo, muestra la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos disponibles de la empresa.

Lo deseable es que el activo en posesión de la empresa reditúe ganancias cada vez mayores.

3.2.1.1.2 MÉTODO DUPONT

El sistema DuPont integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero).

La fórmula DuPont es definida como "un sistema de control, análisis y corrección de variaciones de los factores de inversión, resultados y objetivos integrales de una empresa comercial, industrial o financiera, pública o privada".⁵

A continuación ilustramos gráficamente la fórmula DuPont:

⁵ Gitman, Lawrence J., Administración financiera básica, Ed. Oxford, México, 2000, pág. 123.

$$\begin{array}{l}
 \text{Rendimiento sobre capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \left[\begin{array}{l} \text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \\ \text{Rendimiento sobre endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \end{array} \right] = \left[\begin{array}{l} \text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \\ \text{Eficiencia del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \end{array} \right]
 \end{array}$$

FÓRMULA DUPONT MODIFICADA

Para desarrollar la fórmula DuPont modificada, es necesario iniciar su estudio del extremo derecho hacia el extremo izquierdo según la fórmula DuPont. A continuación se presentan los pasos requeridos:

1. Multiplicar el margen de utilidad por la eficiencia del activo total, obteniendo el rendimiento sobre la inversión.
2. El rendimiento de endeudamiento deberá restarse del 100%, reservando el resultado.
3. El rendimiento sobre la inversión ya comprobado se dividirá entre el resultado previo, de tal manera que nos resulte el rendimiento sobre el capital.

Éste método es una opción factible de comprobación del método DuPont, al mismo tiempo que ratifica la determinación de las razones financieras.

3.2.1.1.3 PORCIENTOS INTEGRALES

De acuerdo a Abraham Perdomo Moreno consiste "en la separación del contenido de los estados financieros correspondientes a una misma fecha o a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo".

"Es un método de típica aplicación vertical y es de gran utilidad por la facilidad de comparación, aunque debe tenerse en cuenta siempre el valor absoluto de las cifras"⁶

El método de porcentos integrales es aplicable en el caso que se desee conocer la magnitud e importancia que tienen las partes que integran un total de un estado financiero para poder compararlo frente a la política de la organización, obteniendo los resultados expresados en porcentajes.

La ventaja de éste método es que se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto del conjunto de valores de una empresa. Su desventaja radica en la facilidad de llegar a conclusiones erróneas tratándose de porcentajes.

Los porcentos integrales son clasificados como enseguida se menciona:

- Totales
- Parciales

Porcientos integrales totales

Se toma en cuenta el todo, es decir, el importe máximo del estado financiero.

En el caso del Estado de Situación Financiera, los porcentos parten de que el total del activo y la suma del pasivo y capital corresponden al 100% respectivamente y sobre esa base se calculan los porcentajes correspondientes, por ejemplo, del activo total cada una de las cuentas que integran al activo circulante y no circulante. En el Estado de Resultados el 100% es representado por las ventas netas que es tomado como referencia para el cálculo de los porcentajes de los renglones que integran éste estado financiero, ejemplificado en la figura 3.2 porcentos integrales totales.

⁶ Gómez López, Ernesto Javier, Análisis e interpretación de Estados Financieros, Ed. ECAFSA, México, 2009, pág. 79.

Porcientos integrales parciales

En el método de porcientos integrales parciales, se toma como la base de 100% a una sección del estado financiero, por ejemplo, en el Estado de Situación Financiera se puede analizar el activo circulante, representando el total, el 100% y determinar el porcentaje que les corresponde a las cuentas que integran éste rubro. En cuanto al Estado de Resultados se puede aplicar a las ventas, analizando el porcentaje que representan las ventas a crédito y de contado, respecto a las totales. En la figura 3.3 se representa un ejemplo de los porcientos integrales parciales. A continuación se mencionan algunos casos de porcientos integrales parciales:

- Porcientos integrales de los valores de activo circulante
- Porcientos integrales acumulativos del activo circulante en relación al pasivo circulante
- Porcientos integrales de cuentas por cobrar
- Porcientos integrales de inventarios
- Porcientos integrales en las utilidades

La fórmula de porcientos integrales presentada será útil tanto para los totales como para los parciales. En la fórmula se tomará como cifra parcial aquella de la que se busca conocer el porcentaje respecto a la cifra base, que es el equivalente al 100%.

$$\text{Porcentaje integral} = \left(\frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \right) 100$$

A continuación se presenta un ejemplo de los porcientos integrales parciales en el Estado de Resultados.

Cia. Rodar, S.A.		
Estado de resultados		
Del 1° enero al 31 de diciembre de 2009		
(Cifras en miles de pesos)		
Concepto	Absolutos	Total
Ventas netas	\$ 185	100 %
Costo de Ventas	48	26 %
Utilidad bruta	137	74 %
Gastos de operación	31	17 %
Utilidad en operación	106	57 %
Provisión de ISR y PTU	40	21 %
Utilidad del ejercicio	\$ 66	36 %

Figura 3.2. Porcientos integrales totales

Cia. Rodar, S.A.		
Porcientos integrales parciales de Activo Circulante		
Al 31 de diciembre de 2009		
(Cifras en miles de pesos)		
Concepto	Absolutos	Parcial
Caja y bancos	345	28 %
Clientes	524	42 %
Documentos por cobrar	97	8 %
Inventarios	281	22 %
Total Activo Circulante	1,247	100 %

Figura 3.3. Porcientos integrales parciales

3.2.1.1.4. PUNTO DE EQUILIBRIO

“El punto de equilibrio es el nivel de ingresos necesarios correspondientes a un periodo determinado, en el que deben ser cubiertos los gastos y costos de operación del mismo periodo”⁷.

De acuerdo a Abraham Perdomo Moreno el punto de equilibrio “consiste en predeterminar un importe, en el cual, la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto en donde las ventas son iguales a los costos y a los gastos”.

⁷ Fleitman, Jack, Negocios exitosos, Ed. Mc Graw Hill, México, 2000, pág. 194.

El punto de equilibrio según Juan García Colín, "es el punto donde los ingresos totales son iguales a los costos totales; es decir, el volumen de las ventas cuyos ingresos se igualan a los costos totales y la empresa no reporta utilidad pero tampoco pérdida".

Podemos concluir que éste método de análisis estudia el comportamiento de las ventas, costos y gastos (fijos y variables), para determinar matemáticamente el volumen de las ventas y obtener el monto en el cual los gastos sean equivalentes a los ingresos. Enseguida describimos cada uno de éstos conceptos:

- Ventas. Son todos aquellos ingresos relacionados al giro, añadiendo a éste dato el número de unidades vendidas.
- Costos: Son las erogaciones correspondientes a la operación de la organización que se dividen en:
 - Costos fijos: Egresos efectuados por la organización cuyo importe es constante, es decir, no varía conforme surgen los ejercicios, de acuerdo a las políticas establecidas. Algunos ejemplos son: las depreciaciones en línea recta, las rentas y los sueldos administrativos.
 - Costos variables. Son aquellos gastos que varían proporcionalmente en relación al volumen de ventas de la empresa. Por ejemplo, mano de obra, materia prima y comisiones por ventas.
- Margen de contribución o contribución marginal. Es el resultado que se obtiene de restar a los ingresos netos el costo variable. Permite determinar si es posible cubrir los gastos fijos. En el caso de aplicar el Estado de Resultados directo.

Fórmula de punto de equilibrio

Una vez obtenidas las ventas, costos fijos y costos variables, es necesario establecer el porcentaje de contribución marginal, es decir, determinar el porcentaje que absorben los gastos variables del total de las ventas conforme a la siguiente fórmula:

$$\% \text{ Contribución Marginal} = 1 - \left(\frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}} \right)$$

	Total	Por unidad
Ventas	\$ 28,000	1.0000
Costos variables	15,700	0.5607
Contribución marginal	\$ 12,300	0.4393
Costos fijos	4,500	0.1607
Utilidad antes de impuestos	\$ 7,800	0.2786

Figura 3.4 Contribución marginal

Una vez recopilados los datos necesarios para obtener el punto de equilibrio (figura 3.4) se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ Contribución Marginal}}$$

Fórmula de punto de equilibrio en unidades

A continuación se presenta la fórmula utilizada para conocer el número de unidades vendidas que son necesarias para obtener el punto de equilibrio:

$$\text{Punto de equilibrio en unidades} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio unitario de venta} - \text{Costo unitario}}$$

Fórmula de punto de equilibrio para obtener la utilidad deseada

Esta fórmula se utiliza para determinar el valor de las ventas necesarias para obtener la utilidad deseada con la siguiente fórmula:

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Utilidad deseada} + \text{Costos fijos}}{\% \text{ Contribución Marginal}}$$

8

⁸ Moreno Fernández, Joaquín A., Estados financieros, análisis e interpretación, Editorial Patria, México, 2008, p. 309.

Fórmula del margen de seguridad

Ésta fórmula se refiere al porcentaje que puede resistir una baja en las ventas antes de generar pérdidas, con la que se utilizará la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de seguridad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Punto de equilibrio}}{\text{Ventas}}$$

9

El resultado de ésta fórmula indica el porcentaje que pudieron haber disminuido las ventas sin la posibilidad de generar pérdida.

Fórmula de punto de equilibrio con inflación

Para determinar el punto de equilibrio con inflación es necesario obtener el TIE (tasa de inflación esperada).

“La fórmula para determinarlo es:

$$\text{PEI} = \frac{\text{CFE}}{1 - \frac{\text{CVE}}{\text{VNE}}} (1 + \text{TIE})$$

En el cual:

PEI = Punto de equilibrio con inflación

CFE = Costos fijos en efectivo (sólo los que impliquen un desembolso en efectivo)

CVE = Costos variables en efectivo (solo los que impliquen desembolsos en efectivo)

VNE = Ventas netas en efectivo (ventas al contado y cobranzas del periodo)

TIE = Tasa promedio de inflación esperada¹⁰

⁹ Moreno Fernández, Joaquín A., Estados financieros, análisis e interpretación, Editorial Patria, México, 2008, p. 309.

¹⁰ Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las finanzas, Editorial McGraw Hill, México, 2002, p. 46.

Gráfica del punto de equilibrio

Una vez obtenido el punto de equilibrio mediante su fórmula, se puede elaborar una gráfica lineal, la cual está basada en coordenadas, en donde el eje vertical corresponde a las unidades monetarias y el eje horizontal son las unidades de producción.

La gráfica muestra el comportamiento de una organización, esquematizando los gastos fijos y variables correspondientes frente a los ingresos percibidos en el periodo, siendo el momento en el que se cruzan el llamado punto de equilibrio. A partir de este punto se considerará utilidad, ya que se cubren todos los gastos con las ventas quedando una ganancia, que aumenta a medida que crecen los ingresos, por el contrario, antes de llegar al punto de equilibrio corresponderá una pérdida, debido a que aún no se cubren los gastos.

Lo anterior se ejemplifica en la figura 3.5.

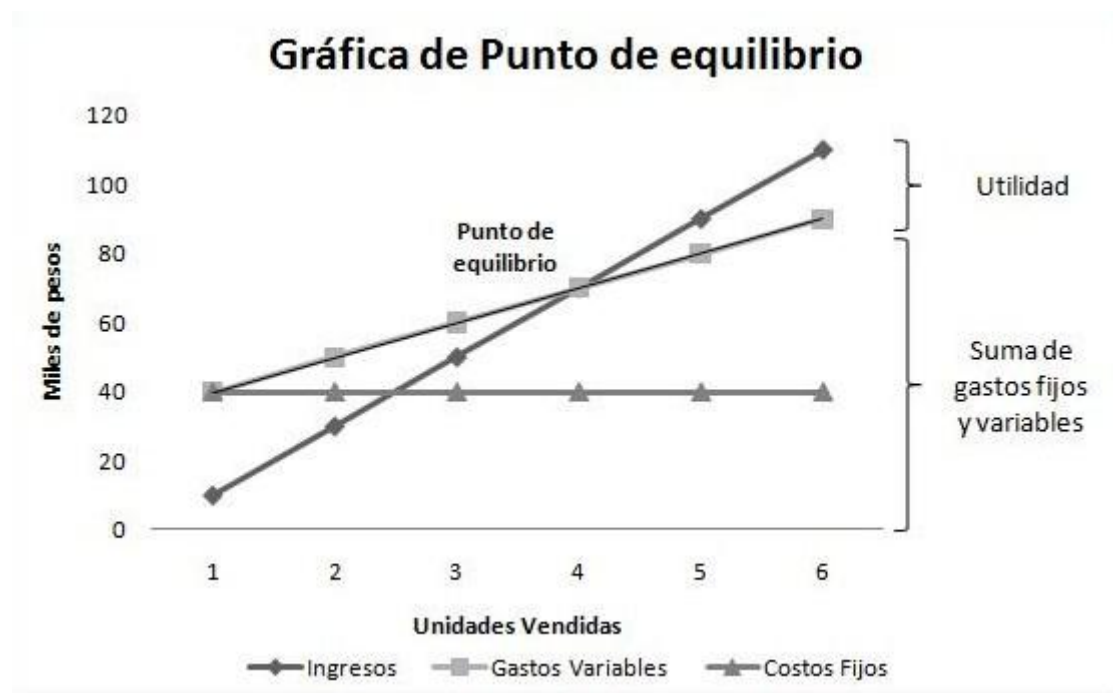


Figura 3.5. Gráfica del punto de equilibrio

3.2.1.1.5. VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

El EVA (Economic Value Added) también conocido como Valor Económico Agregado, constituye una herramienta más de evaluación eficaz de las operaciones financieras y es definido como la utilidad en la operación menos el costo de capital empleado para generar utilidades. Se considera una forma para evaluar las decisiones por parte de la administración respecto al capital propio.

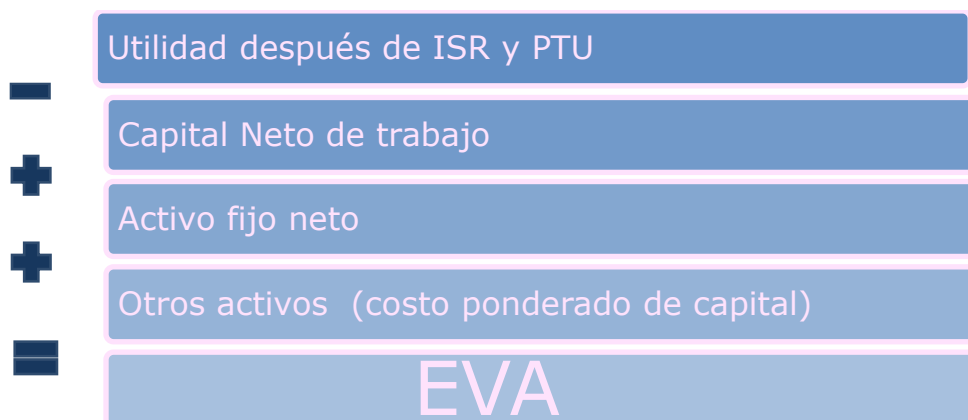
Por otra parte, es el plus que las organizaciones deben obtener en el transcurso de sus obligaciones financieras por medio de incrementar las utilidades en forma más proporcional al total de recursos, multiplicado por el costo de capital.

El EVA es utilizado también en forma muy general para evaluar proyectos de inversión, verificar los riesgos, fortalezas y debilidades en un análisis que permita observar los efectos a largo plazo. Es la generación de riqueza de un negocio o proyecto en un periodo determinado.

En éste método encontramos los siguientes beneficios:

- Verificar el rumbo de actuación a nivel de progreso obtenido
- Evaluar las debilidades y fortalezas de la empresa
- Determinar las correcciones que permitan lograr los objetivos establecidos a corto plazo
- Evaluar los proyectos de inversión para identificar la viabilidad de éstos

Determinación del EVA:



PROCEDIMIENTO

En primera instancia, necesitamos conocer la utilidad de la empresa después de los impuestos correspondientes, como a continuación se ejemplifica:

(+) Ventas	\$ 50,000	
(-) Costos variables	35,000	
(=) Contribución marginal	\$ 15,000	
(-) Costos fijos		
Ventas	3,000	
Administración	1,500	
Producción	500	5,000
(=) Utilidad de operación	\$ 10,000	
(-) ISR	2,800	
(-) PTU	1,000	
(=) Utilidad después ISR y PTU	\$ 6,200	

Posteriormente, determinar el capital neto de trabajo, el activo fijo neto y el valor de otros activos, efectuando la fórmula hasta llegar al costo de capital.

(+) Activo circulante	\$ 12,000
(-) Pasivo a corto plazo	10,000
(=) Capital neto de trabajo	2,000
(+) Activo fijo neto	14,000
(+) Otros activos	3,000
(=) Cifra base para cálculo de Costo de capital	\$19,000

Por último a la utilidad después de impuestos, se le disminuye la cifra base para el costo del capital pero ponderado.¹¹

(+) Utilidad después de impuestos	\$ 6,200
(-) Costo de capital (12% de \$19,000)	2,280
(=) Valor económico ponderado	\$ 3,920

¹¹ El costo de capital ponderado se obtiene multiplicando el porcentaje estimado del costo de los recursos utilizados por el costo de capital.

La utilización del EVA permite:

1. Observar el mejoramiento continuo al medir el rendimiento sobre el total de las utilidades.
2. Evaluar la toma de decisiones y su mejor aprovechamiento financiero.
3. Estimula la creatividad financiera y la búsqueda de la excelencia.
4. Promueve la eficiencia en la toma de decisiones.
5. Es utilizada para evaluar operaciones tanto históricas como a futuro.
6. Promueve el crecimiento continuo de la organización.

3.2.1.2. MÉTODOS DINÁMICOS

3.2.1.2.1 ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

“Es el estado financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestra los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un periodo determinado”¹².

Es el estado financiero que nos muestra, las variaciones que sufre el capital de trabajo de una entidad y las causas que originan dichas variaciones en un periodo.

Para poder comprender más fácilmente este estudio se explica el siguiente término:

Recursos: Son todos aquellos elementos económicos necesarios con los que cuenta una organización, que son indispensables para que se puedan producir y cumplir los objetivos.

Una vez conocido este término, es indispensable para el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, determinar la fuente u origen de los recursos:

¹² Calvo Langarica, César, Análisis e interpretación de estados financieros, Editorial PACJ, 12ª edición, México, 2008, p. 113.

- Aumentos de capital contable:
 - Por utilidades
 - Por aumento de capital
- Aumento de pasivo a largo plazo
- Disminución de activos no circulantes:
 - Depreciación y amortización
 - Por ventas
- Disminución de capital de trabajo

Por el contrario, a continuación se mencionan las causas de la aplicación de recursos:

- Disminuciones de capital contable:
 - Por pérdidas
 - Por utilidades distribuidas o retiros de capital
- Aumento de activos no circulantes
- Disminuciones de pasivos a largo plazo
- Aumentos de capital de trabajo

Tomando en cuenta estos conceptos, se puede resumir, que en el caso que se adicionen recursos en las cuentas del balance, será una aplicación de recursos, en cambio, cuando se disminuyan estos mismos, representará el origen de los recursos.

Éste método de análisis tiene una estrecha relación con la partida doble, ya que, la suma de los orígenes deberá ser igual a la suma de las aplicaciones del activo, pasivo y capital. Por ejemplo, si disminuye el activo circulante por el pago en efectivo, aumenta el activo fijo por la adquisición de maquinaria, o bien, disminuye el pasivo a corto o largo plazo para cubrir la misma deuda.

A continuación se presenta un ejemplo del estado de origen y aplicación de recursos, siendo indispensable en primera instancia formular un estado de situación financiera comparativo, en el que se establecerán las diferencias, clasificadas en origen y aplicación de acuerdo a la figura 3.6.



Figura 3.6. Origen y aplicación de recursos

Cia. Rodar, S.A.
Estado de situación financiera comparativa
Del 1° de enero al 31 de diciembre de 200X y del 1° de enero al 31 de
diciembre de 200Y
(Cifras en miles de pesos)

Concepto	200Y	200X	Origen	Aplicación
Activo Circulante				
Caja y bancos	\$ 36	\$ 47	\$ 11	
Cuentas por cobrar	67	55		\$ 12
Inventarios	49	51	2	
Suma	\$ 152	\$ 153	\$ 13	\$ 12
Activo no Circulante				
Terrenos y edificios	167	183	\$ 16	
Maquinaria y equipo	87	69		\$ 18
Equipo de cómputo	95	100	5	
Suma	\$ 349	\$ 352	\$ 21	\$ 18
Suma de Activo	\$ 501	\$ 505	\$ 34	\$ 30
Pasivo Corto Plazo				
Proveedores	\$ 83	\$ 90		\$ 7
Acreedores	61	58	\$ 3	
Documentos por pagar	56	70		\$ 14
Suma	\$ 200	\$ 218	\$ 3	\$ 21
Capital				
Capital social	166	166		
Utilidad del ejercicio	135	121	\$ 14	
Suma	\$ 301	\$ 287	\$ 14	
Suma de pasivo y capital	\$ 501	\$ 505	\$ 17	\$ 21

Cia. Rodar, S.A.		
Estado de origen y aplicación de recursos		
Del 1° de diciembre de 200X al 31 de diciembre de 200Y		
Origen de recursos		
Utilidad del ejercicio		\$ 135
Aumento de pasivo		
Acreedores		3
Disminución de activo		
Circulante		
Caja y bancos	\$ 11	
Inventarios	2	13
No circulante		
Terrenos y edificios	16	
Equipo de cómputo	5	21
SUMA		\$ 172
Aplicación de recursos		
Disminución de capital		
Utilidades del ejercicio anterior		121
Disminución de pasivo		
Proveedores	\$ 7	
Documentos por pagar	14	21
Aumento de activo		
Cuentas por cobrar	12	
Maquinaria y equipo	18	30
SUMA		\$ 172

Interpretación:

La Compañía Rodar, S.A. ha obtenido recursos por un monto de \$172,000, de los cuales, solo \$3,000 forman parte de recursos ajenos a la organización, mientras que hubo una disminución del activo no circulante por \$21,000 y en el activo circulante por \$13,000. Por el contrario, hubo un aumento considerable del activo, tanto en las cuentas por cobrar como en la maquinaria y equipo por un importe total de \$30,000.

3.2.1.2.2. MÉTODO DE TENDENCIAS

Consiste en determinar la tendencia absoluta y relativa entre los rubros que integran los estados financieros, para su posterior comparación y análisis.

Respecto a su aplicación, es posible valerse del método de tendencias sobre cualquier estado financiero, mientras se cumplan los siguientes requisitos:

- a. Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- b. Las normas de valuación deben ser las mismas para todos los estados financieros que se presenten.
- c. Los estados financieros dinámicos que se presenten deben proporcionar información correspondiente al mismo ejercicio o periodo.
- d. Se aplica, generalmente, en forma mancomunada con otro procedimiento, de acuerdo con los criterios y objetivos que se persiguen, de tal manera que es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.
- e. Facilita la retención y la apreciación mental de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas a los posibles cambios futuros de la empresa, proporcionando una perspectiva.
- f. Para su aplicación debe remontarse al pasado (a la estadística), haciendo uso de los estados financieros de ejercicios anteriores, con objeto de observar, cronológicamente, la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.
- g. El procedimiento de las tendencias, como otros, generalmente explica probables anomalías, tal vez sospechas de cómo se encuentra la empresa. De ahí que el analista de los estados financieros debe hacer estudios posteriores para determinar las causas que originaron la buena o mala administración, recomendando, a su vez y en su caso, las medidas que juzgue necesarias.¹³

¹³ Gómez López, Ernesto Javier, Análisis e interpretación de Estados Financieros, Ed. ECAFSA, México, 2009, pág. 54.

APLICACIÓN

Al desarrollar el presente método, se utilizan las siguientes fórmulas:

- Para determinar el relativo:

$$\frac{\text{Cifra comparada}}{\text{Cifra base}} \times 100$$

- Para determinar la tendencia relativa:

$$\frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \times 100$$

Donde:

- La cifra base es la de mayor antigüedad.
- La cifra comparada es aquella subsecuente a la cifra de mayor antigüedad.

A continuación se muestra un ejemplo:

Ingresos por ventas en miles de pesos			
Enero	\$ 13,000	Julio	\$ 13,000
Febrero	16,000	Agosto	17,000
Marzo	14,000	Septiembre	18,000
Abril	18,000	Octubre	15,000
Mayo	12,000	Noviembre	10,000
Junio	20,000	Diciembre	11,000

Mes	Absolutas	Relativas (%)	Tendencias relativas (%)
Enero	\$ 13,000	100	0
Febrero	16,000	123	23
Marzo	14,000	108	8
Abril	18,000	138	38
Mayo	12,000	92	- 8
Junio	20,000	154	54
Julio	13,000	100	0
Agosto	17,000	131	31
Septiembre	18,000	138	38
Octubre	15,000	115	15
Noviembre	10,000	77	- 33
Diciembre	11,000	85	- 15

Respecto al relativo observamos que, a la cifra base se le asigna el valor relativo de 100 por ciento, mientras que al determinar la tendencia relativa, la cifra base es igual al cero por ciento.

La tendencia es positiva cuando los porcentajes relativos son mayores a 100% y negativa cuando son inferiores al mismo.

El procedimiento de tendencias puede presentarse de diferentes formas con base en:

- ◆ Serie de cifras o valores
- ◆ Serie de variaciones

Procedimiento con base en una serie de cifras o valores

El método de tendencias con base en una serie de cifras o valores consiste en ordenar cronológicamente el conjunto de cifras obtenidas de los reportes financieros.

Su aplicación es sencilla y útil para estudiar los cambios ocurridos en los rubros de determinado estado financiero. Para su mejor entendimiento, la información puede graficarse.

Para ejemplificarlo tenemos:

Ventas en miles de pesos					
Año	2005	2006	2007	2008	2009
Ventas	21,000	22,500	23,200	21,800	22,600

Compras en miles de pesos					
Año	2005	2006	2007	2008	2009
Compras	12,8	14,2	16,5	14,9	17,3

Procedimiento con base en una serie de variaciones

La principal distinción de éste con el anterior, estriba, en el tipo de cifras que atiende, en este caso, se trata de variaciones que pueden ser absolutas, relativas, o bien, una combinación de ambas sobre renglones de la información financiera.

Se muestra a continuación su ejemplo:

Ventas en miles de pesos					
Año	2005	2006	2007	2008	2009
(%)	100	107	110	104	108

Compras en miles de pesos					
Año	2005	2006	2007	2008	2009
(%)	100	111	129	116	135

3.2.1.2.4. MÉTODO GRÁFICO

Mediante este estudio se comprende más fácilmente los conceptos de los estados financieros, ya que su objetivo es visualizar clara y objetivamente su estructura.

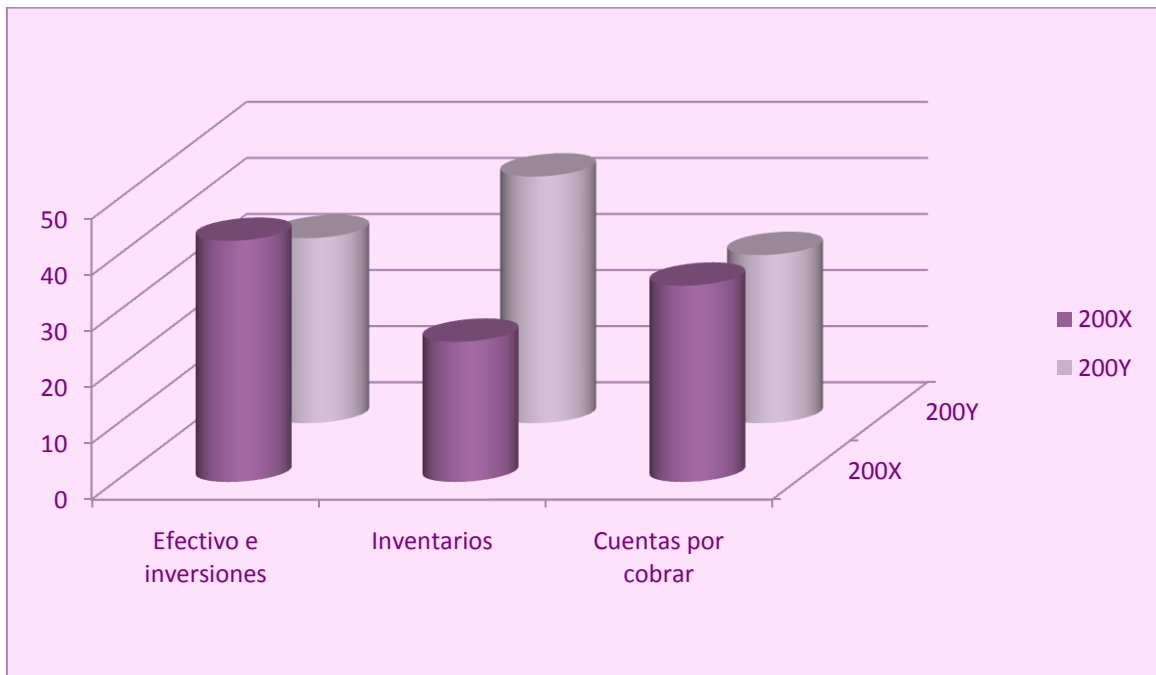
Es utilizado éste método para la presentación ante los socios o accionistas de la situación financiera de la organización, siendo un apoyo para complementar la información que se presenta con el análisis financiero, ya que es más fácil comprender cada uno de los datos con gráficas, en vez de analizar los conceptos y sus cifras.

Es usado en análisis financieros estáticos y dinámicos, es decir, referente a un solo periodo y también puede ser usado en varios periodos.

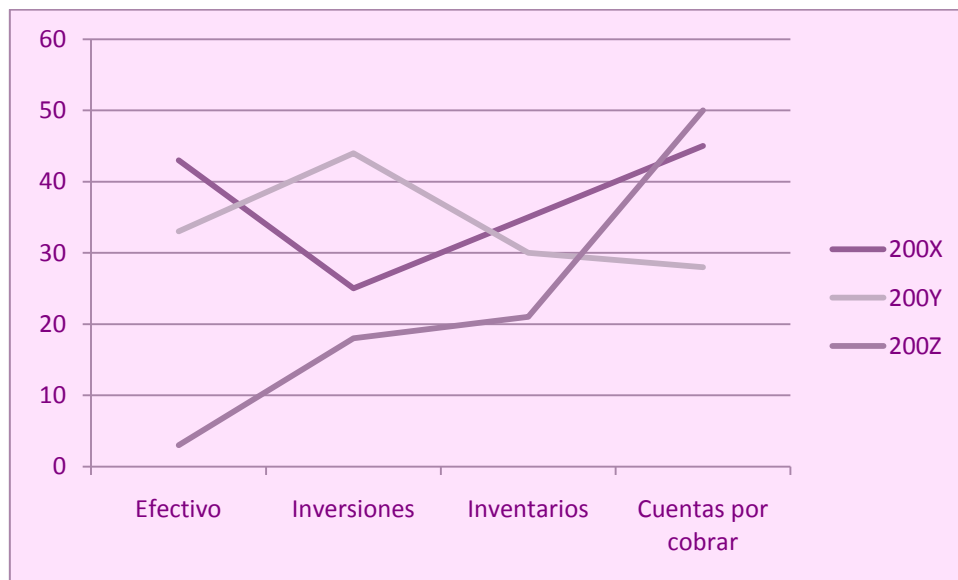
Tenemos las siguientes herramientas para realizar el método gráfico:

- ✓ Barras: Es posible graficar la información mediante barras verticales u horizontales.
- ✓ Sectores: Consiste en presentar los datos proporcionalmente identificados dentro de una superficie.
- ✓ Figuras: Permiten asimilar y relacionar los diversos conceptos rápidamente.
- ✓ Líneas: Se emplean coordenadas en el plano cartesiano.

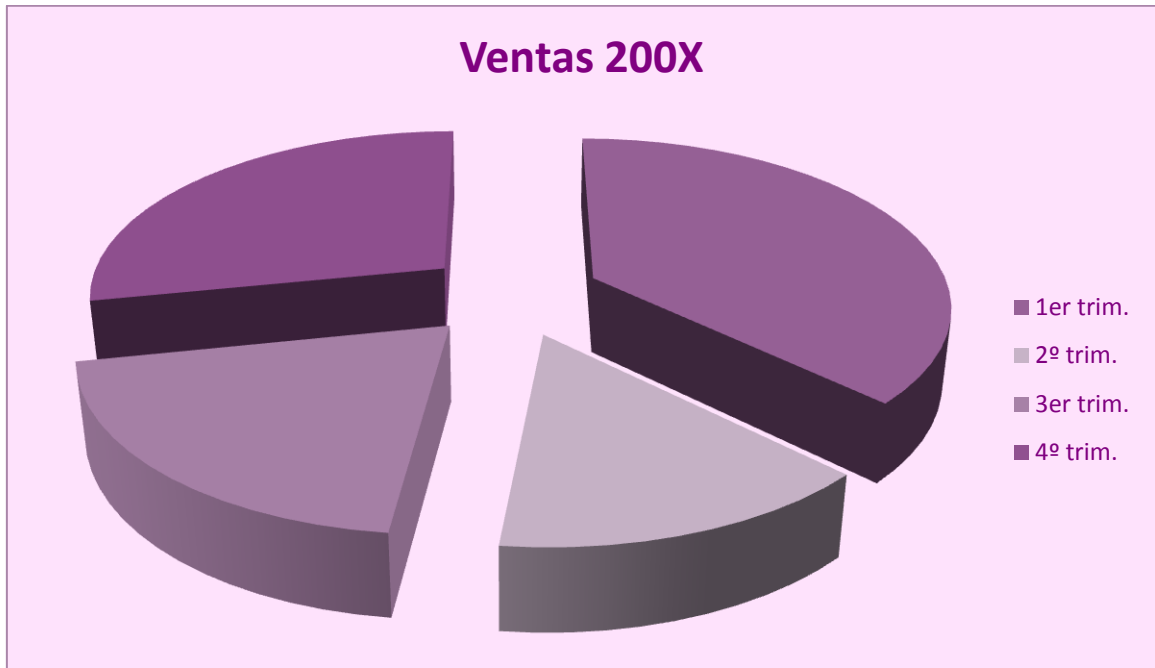
A continuación se presentan algunos ejemplos del método gráfico:



Gráfica de barras comparativo



Gráfica de líneas



Gráfica circular

QUIMCOM, S.A. DE C.V.

HISTORIA

QUIMCOM, S.A de C.V. es una empresa mexicana dedicada a la compra – venta, distribución y fabricación de diversos productos químicos, los cuales están orientados principalmente al sector agrario y al sector minero.

QUIMCOM, S.A de C.V. inicia sus operaciones en nuestro país en el año de 1986, cuando se construye su primera planta en una de las principales zonas industriales del Estado de México: Tlalnepantla de Baz.

En una segunda etapa, con el firme propósito de buscar nuevas áreas de desarrollo, incursionó en el mundo de los fertilizantes solubles y micro-nutrientes, surgiendo así una oferta variada de nuevos productos químicos. Con esta acción se consolida rápidamente como una de las empresas líder en el mercado de sulfatos.

Desde el principio de sus actividades, se planificó tener una producción de nivel nacional, es así como en Abril del 2000 se llevan a cabo las primeras ventas fuera del área conurbada de sulfato de magnesio heptahidratado, siendo esta fecha muy importante.

Como el principal compromiso de la empresa consiste en tomar las acciones que sean necesarias para preservar la promesa de un futuro mejor para las siguientes generaciones, cuenta con el certificado de "Industria Limpia" por parte de la Semarnap.

La permanencia de QUIMCOM, S.A. de C.V. en el mercado está sustentada en el cuidado que se tiene en la selección de los proveedores tanto de materias primas con los que elabora sus químicos, como de los productos químicos finales que comercializa.

MISIÓN

- Cumplir en todo momento con las expectativas del cliente.
- Entregar a tiempo nuestros productos de manera segura, cumpliendo con los requerimientos ambientales.
- Operar nuestras instalaciones a fin de garantizar la seguridad de nuestros empleados y la comunidad.
- Facilitar a los clientes el hacer negocios.
- Mantener el compromiso de calidad y mejora continua.

VISION

- Ser la empresa líder en la comercialización de productos químicos mediante la adecuada combinación de seguridad, calidad, servicio y precio convirtiéndose en la mejor opción disponible en el mercado.

VALORES

En la actualidad, QUIMCOM, S.A. de C.V. asume un compromiso social, pues es fuente de trabajo de importantes familias de manera directa, razón por la cual, para concretar los objetivos trazados, la organización se rige bajo los siguientes valores:

Comunicación

Una buena comunicación puede hacer la diferencia entre una organización armónica o una llena de problemas. La comunicación es indispensable para procurar y mantener las buenas relaciones en todos los ámbitos, particularmente el trabajo y con las personas más cercanas.

Orden

El valor del orden ayuda a darle a cada cosa su peso, a cada actividad su prioridad. A cada afecto el espacio que le corresponde.

Servicio

Brindar ayuda de manera espontánea en los detalles más pequeños, habla de un alto sentido de colaboración para hacer la vida más ligera a los demás.

Respeto

Vivir en sociedad nos hace reflexionar sobre el valor del respeto, pero con éste, viene la diferencia de ideas y la tolerancia. Hablar de respeto es hablar de los demás. El respeto es la base de toda convivencia en sociedad.

Honestidad

La Honestidad es una forma de vivir congruente entre lo que se piensa y la conducta que se observa hacia el prójimo.

Responsabilidad

Un elemento indispensable dentro de la responsabilidad es el cumplir un deber. La responsabilidad es una obligación, ya sea moral o incluso legal de cumplir con lo que se ha comprometido.

PRINCIPALES PRODUCTOS

- Sulfato de magnesio heptahidratado
- Sulfato de magnesio monohidratado
- Nitrato de magnesio hexahidratado

PRINCIPALES PROVEEDORES

La permanencia de la empresa en el mercado está sustentada en el cuidado que se tiene en la selección de proveedores tanto de materias primas con los que se elaboran los distintos productos, como de los productos químicos que comercializa.

- ✓ SOLUCIÓN VERSATIL AVE, S.C.
- ✓ QUIMICA LUSSAK, S.A. DE C.V.
- ✓ QUIMICA DEL REY, S.A. DE C.V.
- ✓ GEOQUIM, S.A. DE C.V.
- ✓ ÁCIDOS Y SOLVENTES, S.A. DE C.V.

PRINCIPALES CLIENTES

- ✓ PROCTER & GAMBLE INTERNATIONAL
- ✓ LAGSOM QUIMICA, S.A. DE C.V.
- ✓ PRODOTTI BIOCIMICA, S.A. DE C.V.
- ✓ MIRANDA MERCADO BENJAMIN
- ✓ SINTESIS ORGÁNICA DE MEXICO
- ✓ CLIENTES MENUDEO

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO A CORTO PLAZO	
Bancos	\$ 94,978	Proveedores	\$ 402,889
Bancos Dólares	11,890	Acreedores diversos	664,414
Inversiones en valores	10,000	Documentos por pagar	1,871,676
Clientes	2,749,442	Impuestos por pagar	919,341
Inventarios	493,275	IVA por pagar	305,738
Deudores diversos	278,498	Otros pasivos	537,229
Documentos por cobrar	4,409,620	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,701,288
Impuestos por recuperar	34,378		
IVA acreditable	68,432	CAPITAL	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 8,150,512	Capital social	2,417,366
		Reserva legal	236,654
ACTIVO NO CIRCULANTE		Resultado de ejercicios anteriores	1,191,964
Maquinaria y Equipo Industrial	1,372,235	Resultado del ejercicio	1,325,581
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,164,357	TOTAL DE CAPITAL	\$ 5,171,565
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059		
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-259,051		
Equipo de Laboratorio	33,122		
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,668		
Equipo de Cómputo	459,956		
Dep. acum. Eq. Cómputo	-390,392		
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840		
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,939,252		
Gastos de Instalación	1,347,239		
Amort. acum. Gastos de Instalación	-974,436		
Pagos anticipados	133,046		
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 1,722,340		
		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,872,853
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,872,853		

Elaboró

Revisó

Autorizó

QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Ventas	\$ 11,573,971
Costo de ventas	3,253,501
UTILIDAD BRUTA	\$ 8,320,470
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de fabricación	2,674,748
Gastos de administración	1,898,600
Gastos de venta	1,622,182
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 2,124,940
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	
Productos financieros	80,173
Gastos financieros	120,695
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	\$ 2,084,418
Otros productos	53,616
Otros gastos	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 2,138,034
ISR	598,650
PTU	213,803
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1,325,581

 Elaboró

 Revisó

 Autorizó

CASO PRÁCTICO



**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

ACTIVO CIRCULANTE

Bancos	\$ 184,514
Bancos Dólares	19,706
Inversiones en valores	10,000
Clientes	2,039,905
Inventarios	699,514
Deudores diversos	418,643
Documentos por cobrar	3,787,314
Impuestos por recuperar	34,323
IVA acreditable	53,757

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE \$ 7,247,676

ACTIVO NO CIRCULANTE

Maquinaria y Equipo Industrial	1,364,846
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,134,478
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-258,404
Equipo de Laboratorio	33,122
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,248
Equipo de Cómputo	458,044
Dep. acum. Eq. Cómputo	-374,933
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,738,484
Gastos de Instalación	1,347,239
Amort. acum. Gastos de Instalación	-954,674
Pagos anticipados	113,839

TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE \$ 1,960,768

TOTAL DE ACTIVO \$ 9,208,444

PASIVO A CORTO PLAZO

Proveedores	\$ 488,323
Acreedores diversos	1,077,352
Documentos por pagar	1,924,278
Impuestos por pagar	963,447
IVA por pagar	371,830
Otros pasivos	537,229

TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO \$ 5,362,459

CAPITAL

Capital social	2,417,366
Reserva legal	236,654
Resultado de ejercicios anteriores	320,187
Resultado del ejercicio	871,778

TOTAL DE CAPITAL \$ 3,845,985

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL \$ 9,208,444

Elaboró

Revisó

Autorizó

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Ventas	\$	9,462,241
Costo de ventas		3,311,784
UTILIDAD BRUTA	\$	6,150,457
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de fabricación		1,684,531
Gastos de administración		1,650,875
Gastos de venta		1,367,262
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$	1,447,789
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros		38,904
Gastos financieros		100,668
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	\$	1,386,025
Otros productos		20,068
Otros gastos		-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$	1,406,093
ISR		393,706
PTU		140,609
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	871,778

Elaboró

Revisó

Autorizó

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
COMPARATIVO DE 2008 Y 2007

	2008	2007		2008	2007
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
Bancos	\$ 94,978	\$ 184,514	Proveedores	\$ 402,889	\$ 488,323
Bancos Dólares	11,890	19,706	Acreedores diversos	664,414	1,077,352
Inversiones en valores	10,000	10,000	Documentos por pagar	1,871,676	1,924,278
Cientes	2,749,442	2,039,905	Impuestos por pagar	919,341	963,447
Inventarios	493,275	699,514	IVA por pagar	305,738	371,830
Deudores diversos	278,498	418,643	Otros pasivos	537,229	537,229
Documentos por cobrar	4,409,620	3,787,314	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,701,288	\$ 5,362,459
Impuestos por recuperar	34,378	34,323			
IVA acreditable	68,432	53,757	CAPITAL		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 8,150,512	\$ 7,247,676	Capital social	2,417,366	2,417,366
			Reserva legal	236,654	236,654
ACTIVO NO CIRCULANTE			Resultado de ejercicios anteriores	1,191,964	320,187
Maquinaria y Equipo Industrial	1,372,235	1,364,846	Resultado del ejercicio	1,325,581	871,778
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,164,357	-1,134,478	TOTAL DE CAPITAL	\$ 5,171,565	\$ 3,845,985
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	264,059			
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-259,051	-258,404			
Equipo de Laboratorio	33,122	33,122			
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,668	-29,248			
Equipo de Cómputo	459,956	458,044			
Dep. acum. Eq. Cómputo	-390,392	-374,933			
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	2,869,840			
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,939,252	-1,738,484			
Gastos de Instalación	1,347,239	1,347,239			
Amort. acum. Gastos de Instalación	-974,436	-954,674			
Pagos anticipados	133,046	113,839			
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 1,722,340	\$ 1,960,768			
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,872,853	\$ 9,208,444	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,872,853	\$ 9,208,444

Elaboró

Revisó

Autorizó

CASO PRÁCTICO



**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO DE 2008 Y 2007**

	2008	2007
Ventas	\$ 11,573,971	\$ 9,462,241
Costo de ventas	3,253,501	3,311,784
UTILIDAD BRUTA	\$ 8,320,470	\$ 6,150,457
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de fabricación	2,674,748	1,684,531
Gastos de administración	1,898,600	1,650,875
Gastos de venta	1,622,182	1,367,262
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 2,124,940	\$ 1,447,789
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros	80,173	38,904
Gastos financieros	120,695	100,668
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	\$ 2,084,418	\$ 1,386,025
Otros productos	53,616	20,068
Otros gastos	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 2,138,034	\$ 1,406,093
ISR	598,650	393,706
PTU	213,803	140,609
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1,325,581	\$ 871,778

CASO PRÁCTICO



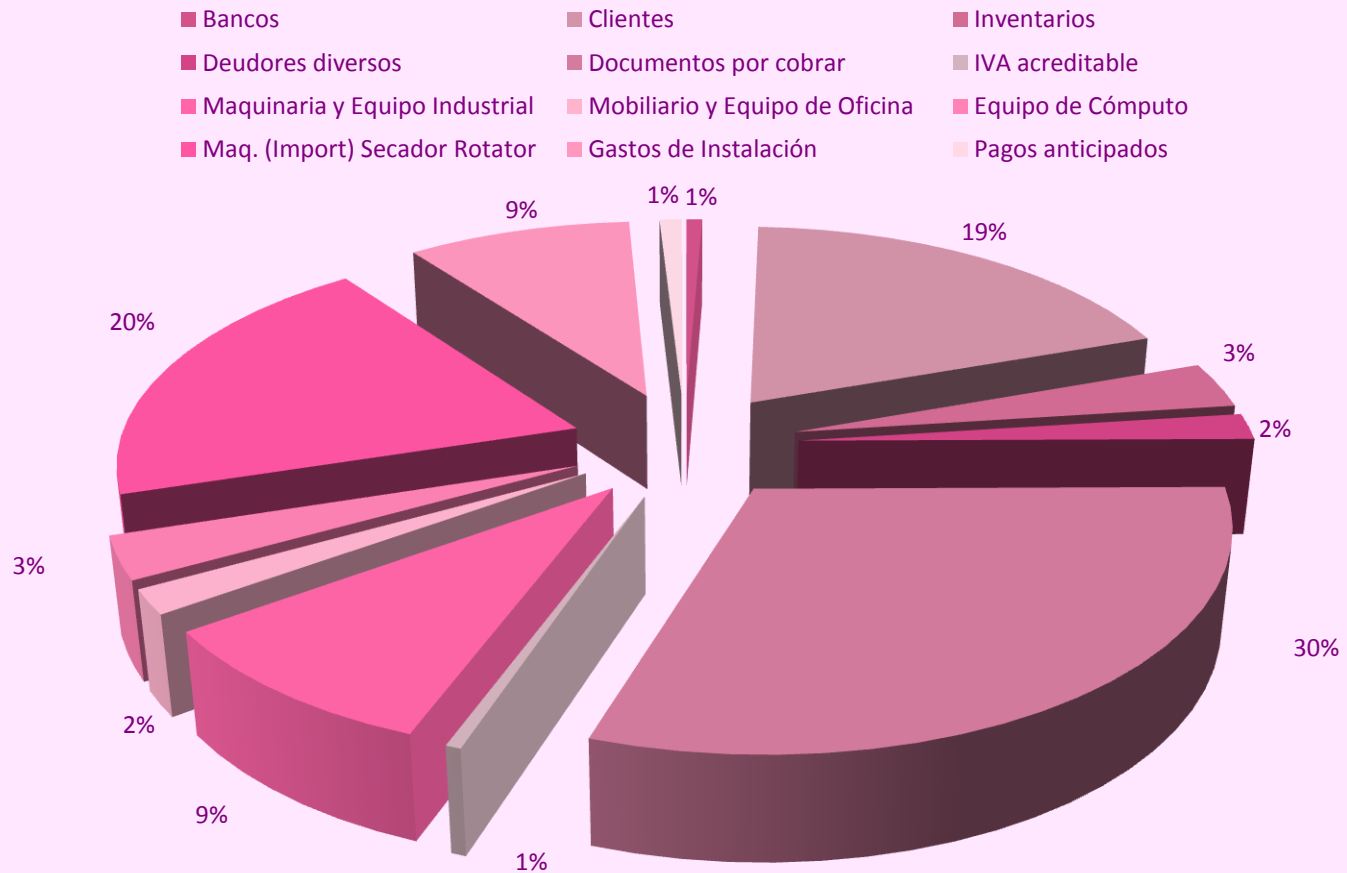
QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Absoluto	% Total		Absoluto	% Total
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
Bancos	\$ 94,978	0.96%	Proveedores	\$ 402,889	4.08%
Bancos Dólares	11,890	0.12%	Acreedores diversos	664,414	6.73%
Inversiones en valores	10,000	0.10%	Documentos por pagar	1,871,676	18.96%
Clientes	2,749,442	27.85%	Impuestos por pagar	919,341	9.31%
Inventarios	493,275	5.00%	IVA por pagar	305,738	3.10%
Deudores diversos	278,498	2.82%	Otros pasivos	537,229	5.44%
Documentos por cobrar	4,409,620	44.66%	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,701,288	47.62%
Impuestos por recuperar	34,378	0.35%			
IVA acreditable	68,432	0.69%	CAPITAL		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 8,150,512	82.55%	Capital social	2,417,366	24.48%
			Reserva legal	236,654	2.40%
ACTIVO NO CIRCULANTE			Resultado de ejercicios anteriores	1,191,964	12.07%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,372,235	13.90%	Resultado del ejercicio	1,325,581	13.43%
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,164,357	-11.79%	TOTAL DE CAPITAL	\$ 5,171,564.9	52.38%
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	2.67%			
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-259,051	-2.62%			
Equipo de Laboratorio	33,122	0.34%			
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,668	-0.30%			
Equipo de Cómputo	459,956	4.66%			
Dep. acum. Eq. Cómputo	-390,392	-3.95%			
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	29.07%			
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,939,252	-19.64%			
Gastos de Instalación	1,347,239	13.65%			
Amort. acum. Gastos de Instalación	-974,436	-9.87%			
Pagos anticipados	133,046	1.35%			
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 1,722,340	17.45%			
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,872,853	100.00%	TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,872,853	100.00%

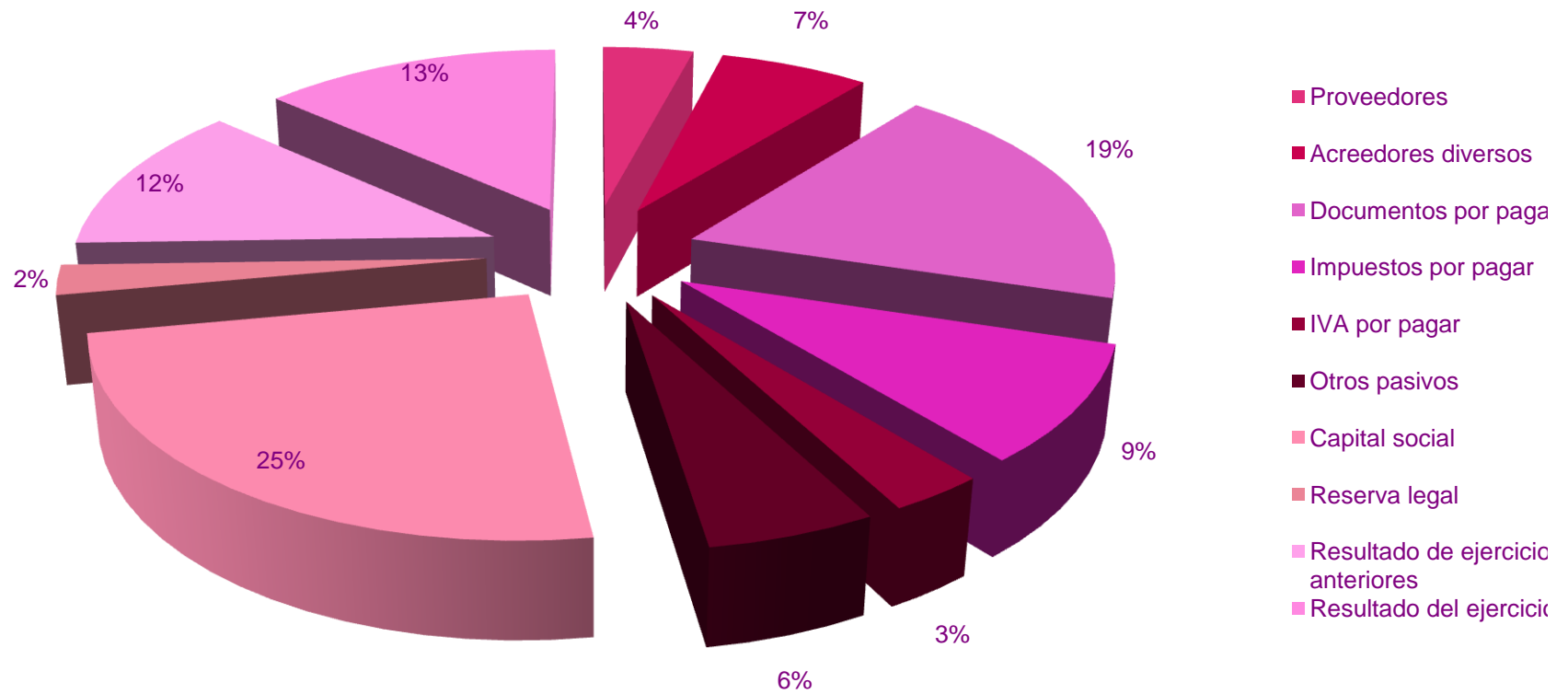
CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES ACTIVO 2008



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES PASIVO Y CAPITAL 2008



CASO PRÁCTICO



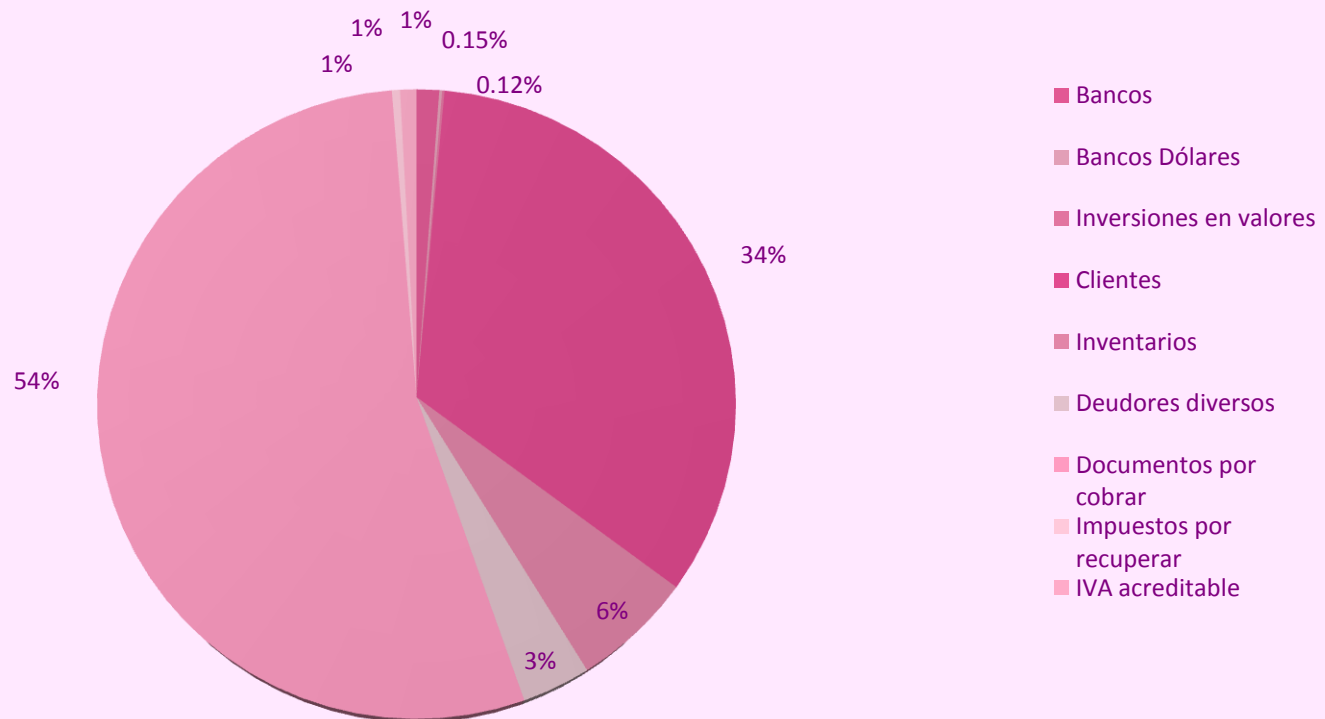
QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Absoluto	% Parcial		Absoluto	% Parcial
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
Bancos	\$ 94,978	1.17%	Proveedores	\$ 402,889	8.57%
Bancos Dólares	11,890	0.15%	Acreeedores diversos	664,414	14.13%
Inversiones en valores	10,000	0.12%	Documentos por pagar	1,871,676	39.81%
Clientes	2,749,442	33.73%	Impuestos por pagar	919,341	19.56%
Inventarios	493,275	6.05%	IVA por pagar	305,738	6.50%
Deudores diversos	278,498	3.42%	Otros pasivos	537,229	11.43%
Documentos por cobrar	4,409,620	54.10%	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,701,288	100.00%
Impuestos por recuperar	34,378	0.42%			
IVA acreditable	68,432	0.84%	CAPITAL		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 8,150,512	100.00%	Capital social	2,417,366	46.74%
ACTIVO NO CIRCULANTE			Reserva legal	236,654	4.58%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,372,235	79.67%	Resultado de ejercicios anteriores	1,191,964	23.05%
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,164,357	-67.60%	Resultado del ejercicio	1,325,581	25.63%
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	15.33%	TOTAL DE CAPITAL	\$ 5,171,565	100.00%
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-259,051	-15.04%			
Equipo de Laboratorio	33,122	1.92%			
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,668	-1.72%			
Equipo de Cómputo	459,956	26.71%			
Dep. acum. Eq. Cómputo	-390,392	-22.67%			
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	166.62%			
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,939,252	-112.59%			
Gastos de Instalación	1,347,239	78.22%			
Amort. acum. Gastos de Instalación	-974,436	-56.58%			
Pagos anticipados	133,046	7.72%			
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 1,722,340	100.00%			
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,872,853		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,872,853	

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES ACTIVO CIRCULANTE 2008

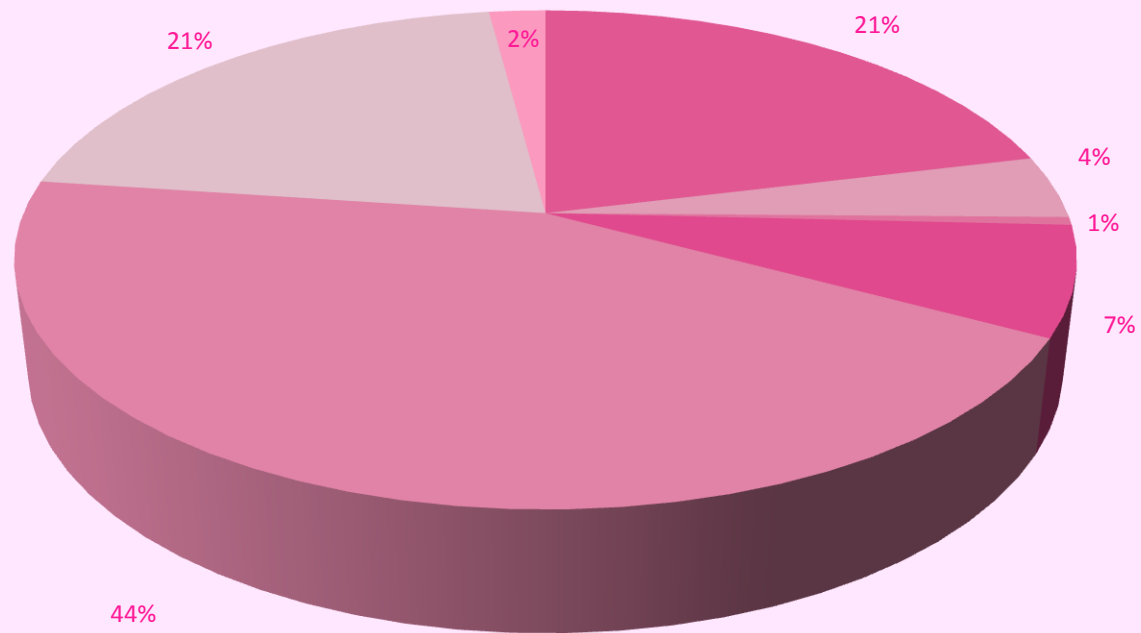


CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES ACTIVO FIJO 2008

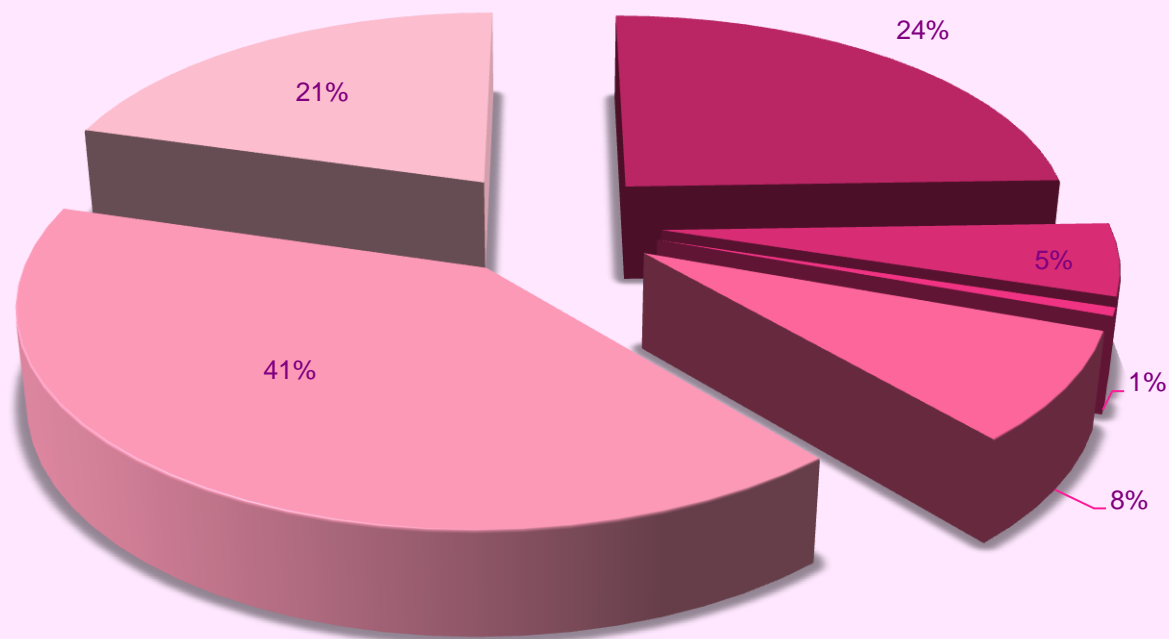
- Maquinaria y Equipo Industrial
- Mobiliario y Equipo de Oficina
- Equipo de Laboratorio
- Equipo de Cómputo
- Maq. (Import) Secador Rotator
- Gastos de Instalación
- Pagos anticipados



CASO PRÁCTICO

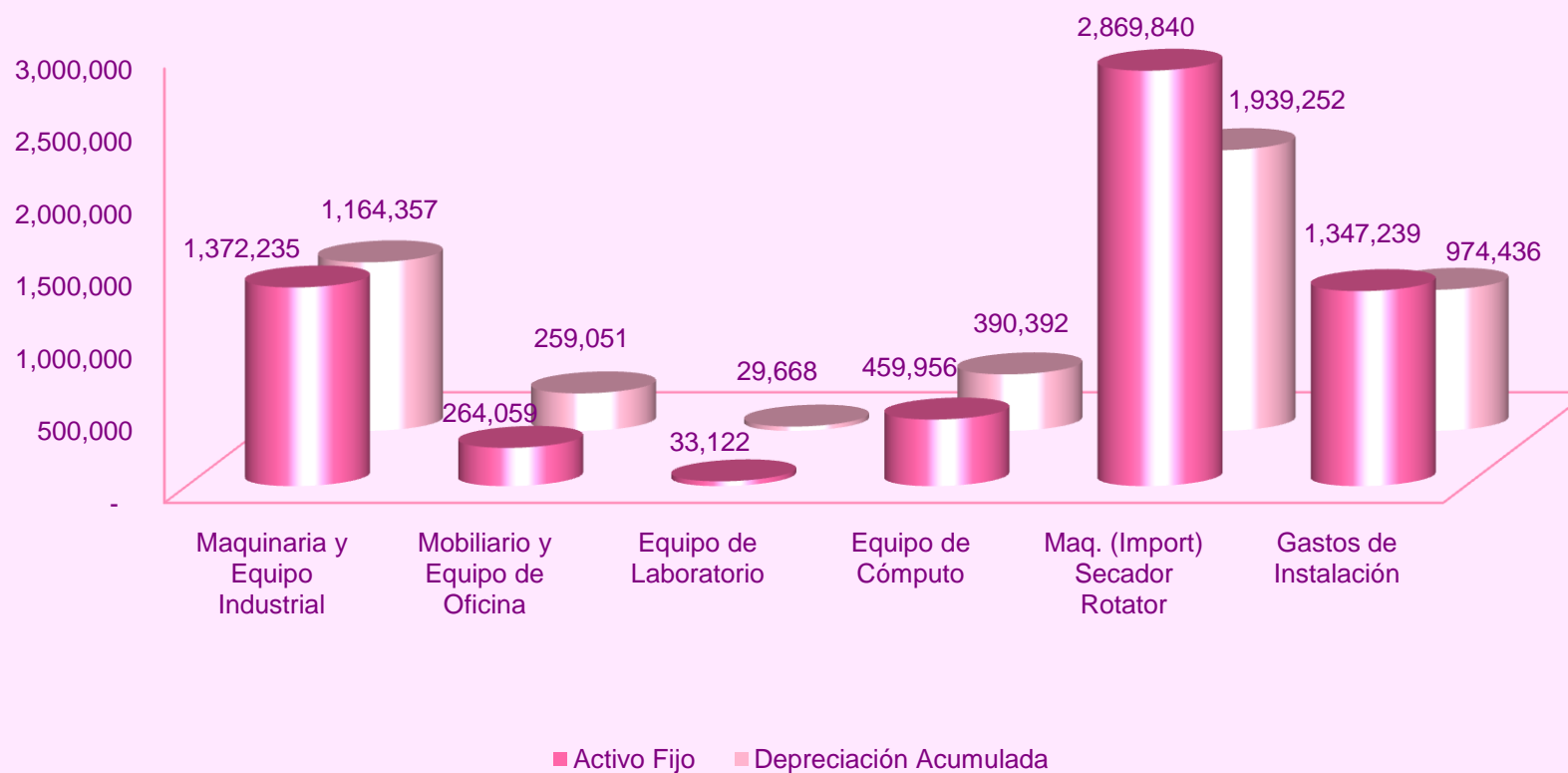
QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIÓN 2008

- Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial
- Dep. acum. Eq. Laboratorio
- Dep. acum. Maq. Rot. Import
- Dep. acum. Mobiliario y Equipo de Oficina
- Dep. acum. Eq. Cómputo
- Amort. acum. Gastos de Instalación



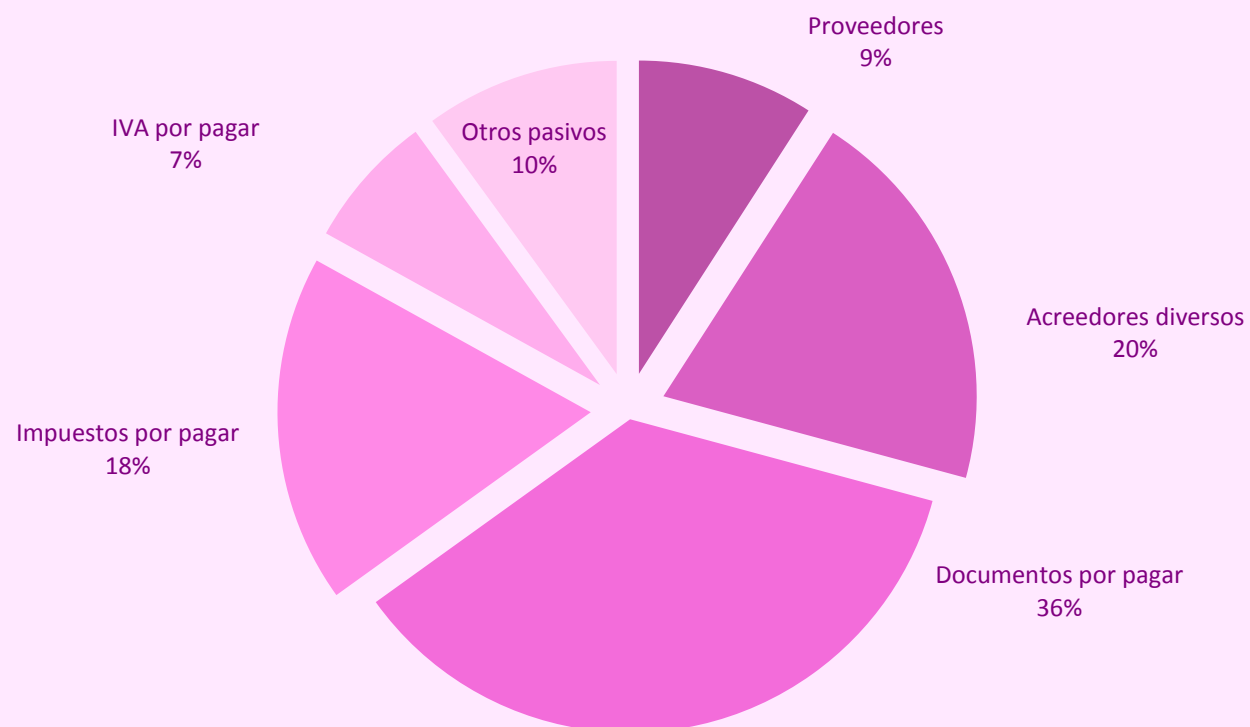
CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. ANÁLISIS COMPARATIVO DE ACTIVO FIJO 2008



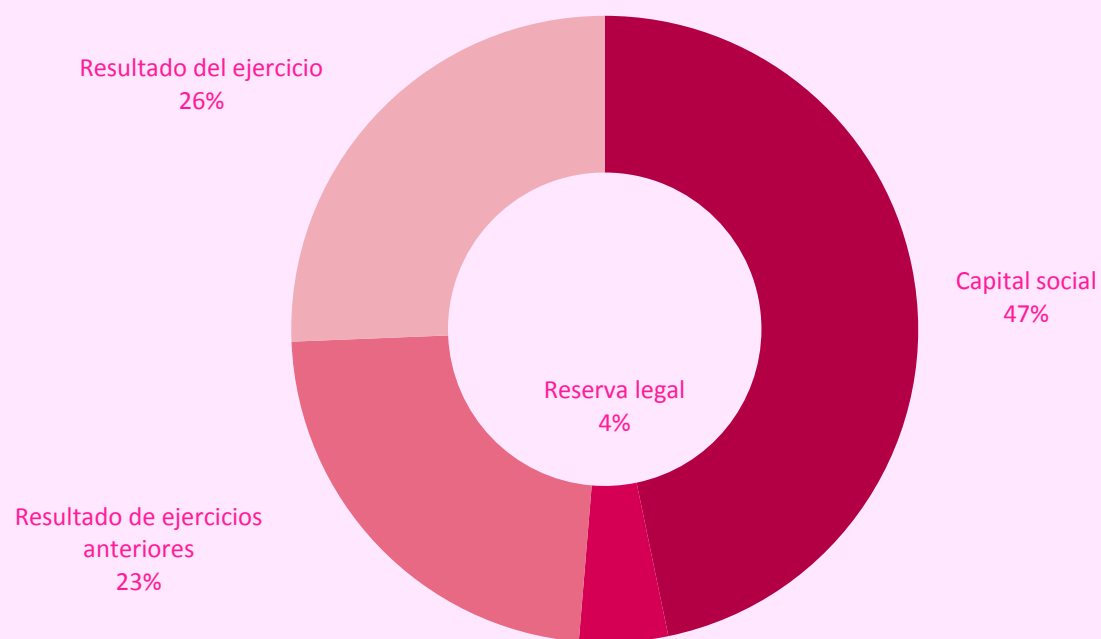
CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES PASIVO 2008



CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V.
GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES
CAPITAL CONTABLE 2008



CASO PRÁCTICO

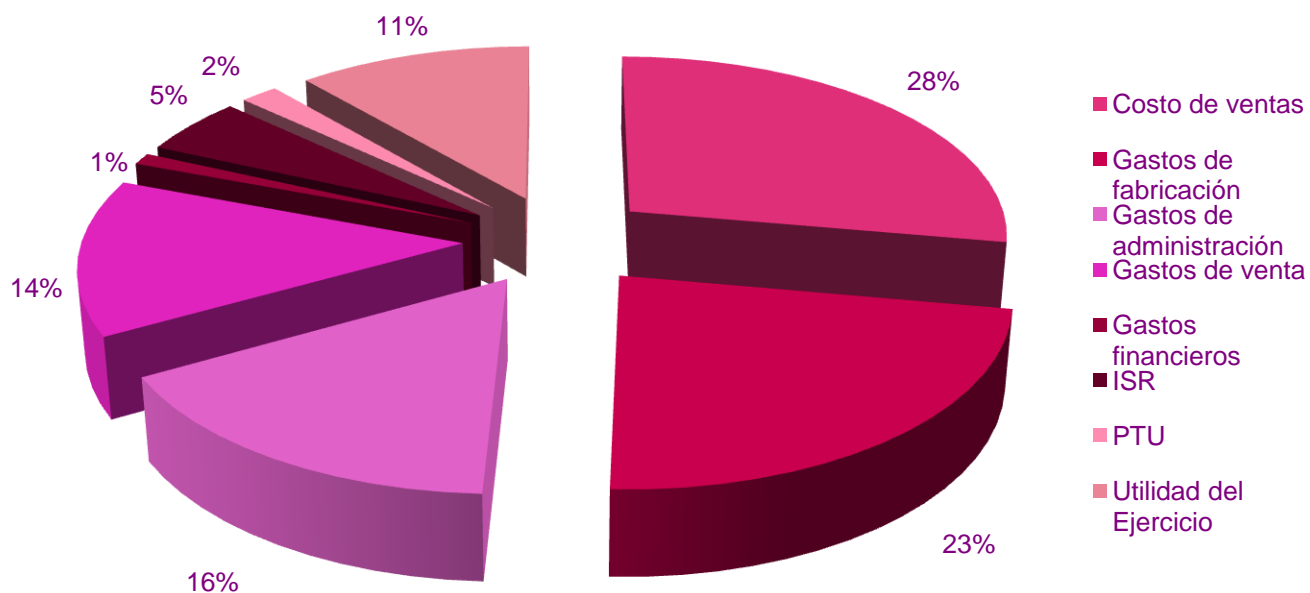


QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	Absoluto	% Totales
Ventas	\$ 11,573,971	100.00%
Costo de ventas	3,253,501	28.11%
UTILIDAD BRUTA	\$ 8,320,470	71.89%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de fabricación	2,674,748	23.11%
Gastos de administración	1,898,600	16.40%
Gastos de venta	1,622,182	14.02%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 2,124,940	18.36%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros	80,173	0.69%
Gastos financieros	120,695	1.04%
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	\$ 2,084,418	18.01%
Otros productos	53,616	0.46%
Otros gastos	-	0.00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 2,138,034	18.47%
ISR	598,650	5.17%
PTU	213,803	1.85%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>\$ 1,325,581</u>	

CASO PRÁCTICO

**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES
TOTALES
ESTADO DE RESULTADOS 2008**



CASO PRÁCTICO



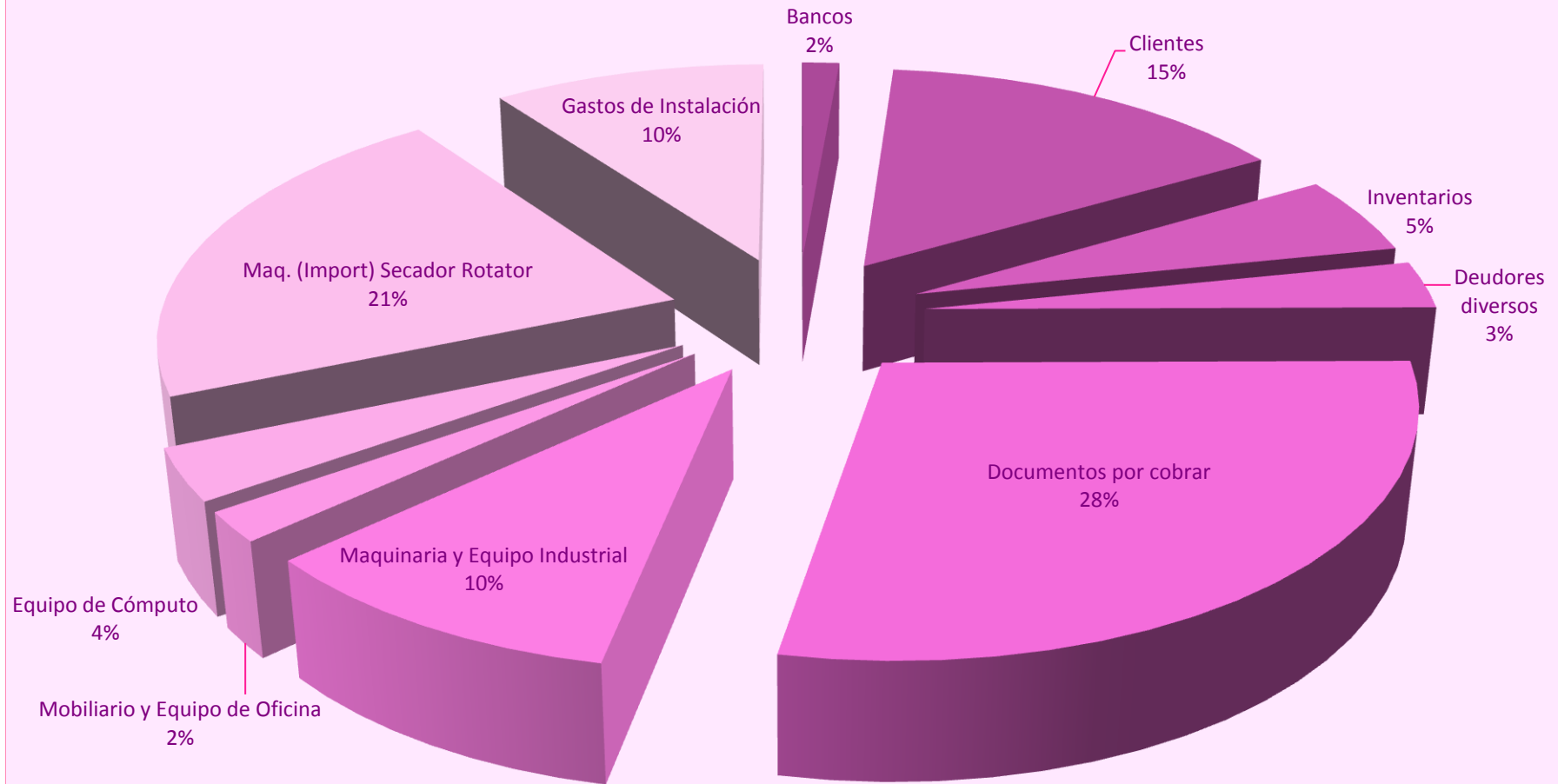
QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Absoluto	% Total		Absoluto	% Total
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
Bancos	\$ 184,514	2.00%	Proveedores	\$ 488,323	5.30%
Bancos Dólares	19,706	0.21%	Acreedores diversos	1,077,352	11.70%
Inversiones en valores	10,000	0.11%	Documentos por pagar	1,924,278	20.90%
Clientes	2,039,905	22.15%	Impuestos por pagar	963,447	10.46%
Inventarios	699,514	7.60%	IVA por pagar	371,830	4.04%
Deudores diversos	418,643	4.55%	Otros pasivos	537,229	5.83%
Documentos por cobrar	3,787,314	41.13%	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 5,362,459	58.23%
Impuestos por recuperar	34,323	0.37%			
IVA acreditable	53,757	0.58%	CAPITAL		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 7,247,676	78.71%	Capital social	2,417,366	26.25%
			Reserva legal	236,654	2.57%
ACTIVO NO CIRCULANTE			Resultado de ejercicios anteriores	320,187	3.48%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,364,846	14.82%	Resultado del ejercicio	871,778	9.47%
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,134,478	-12.32%	TOTAL DE CAPITAL	\$ 3,845,985	41.77%
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	2.87%			
Dep. acum. Mobiliario de Oficina	-258,404	-2.81%			
Equipo de Laboratorio	33,122	0.36%			
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,248	-0.32%			
Equipo de Cómputo	458,044	4.97%			
Dep. acum. Eq. Cómputo	-374,933	-4.07%			
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	31.17%			
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,738,484	-18.88%			
Gastos de Instalación	1,347,239	14.63%			
Amort. acum. Gastos de Instalación	-954,674	-10.37%			
Pagos anticipados	113,839	1.24%			
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 1,960,768	21.29%			
			TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,208,444	100.00%
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,208,444	100.00%			

CASO PRÁCTICO



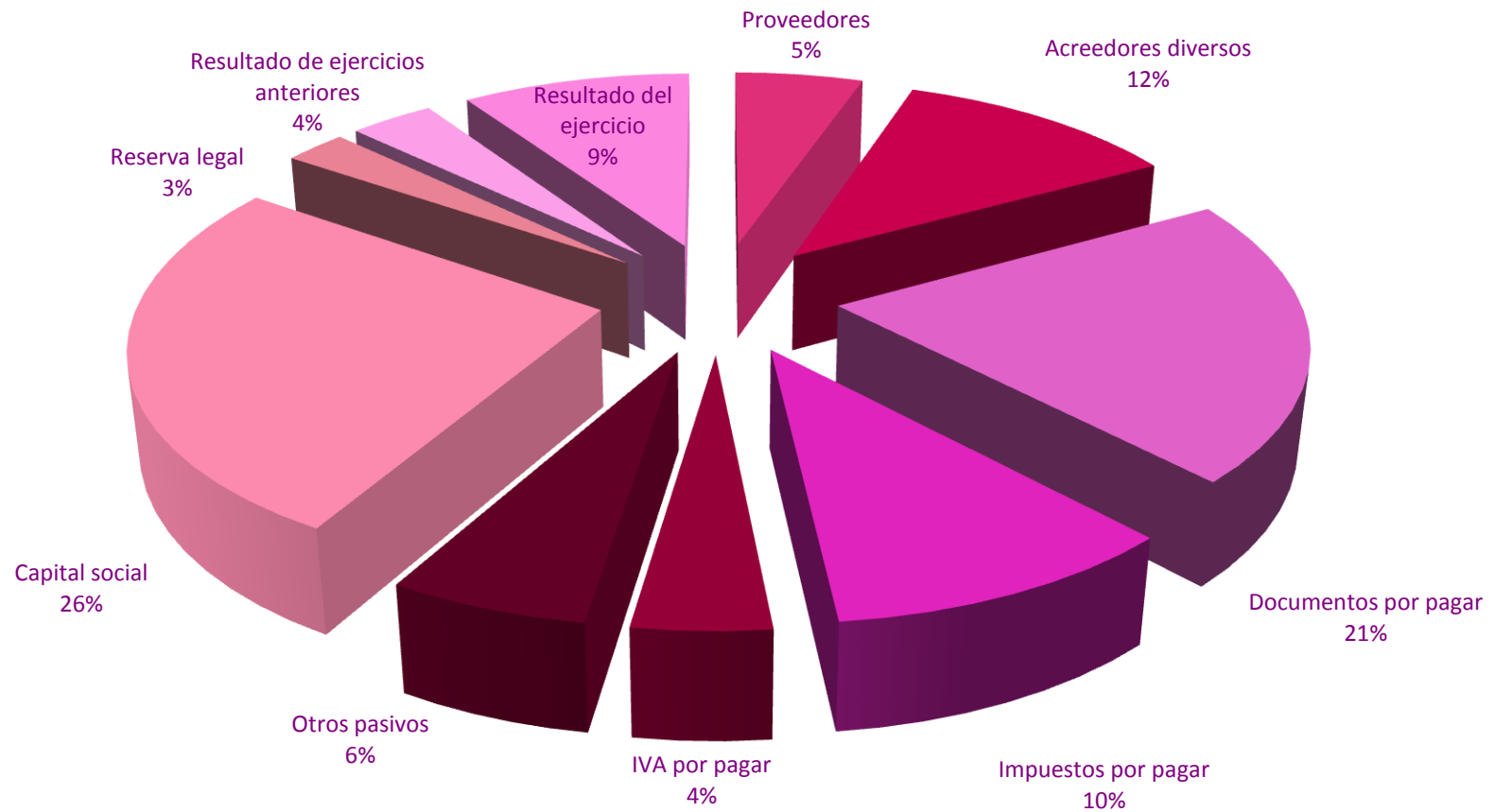
QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES ACTIVO 2007



CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES PASIVO Y CAPITAL 2007



CASO PRÁCTICO



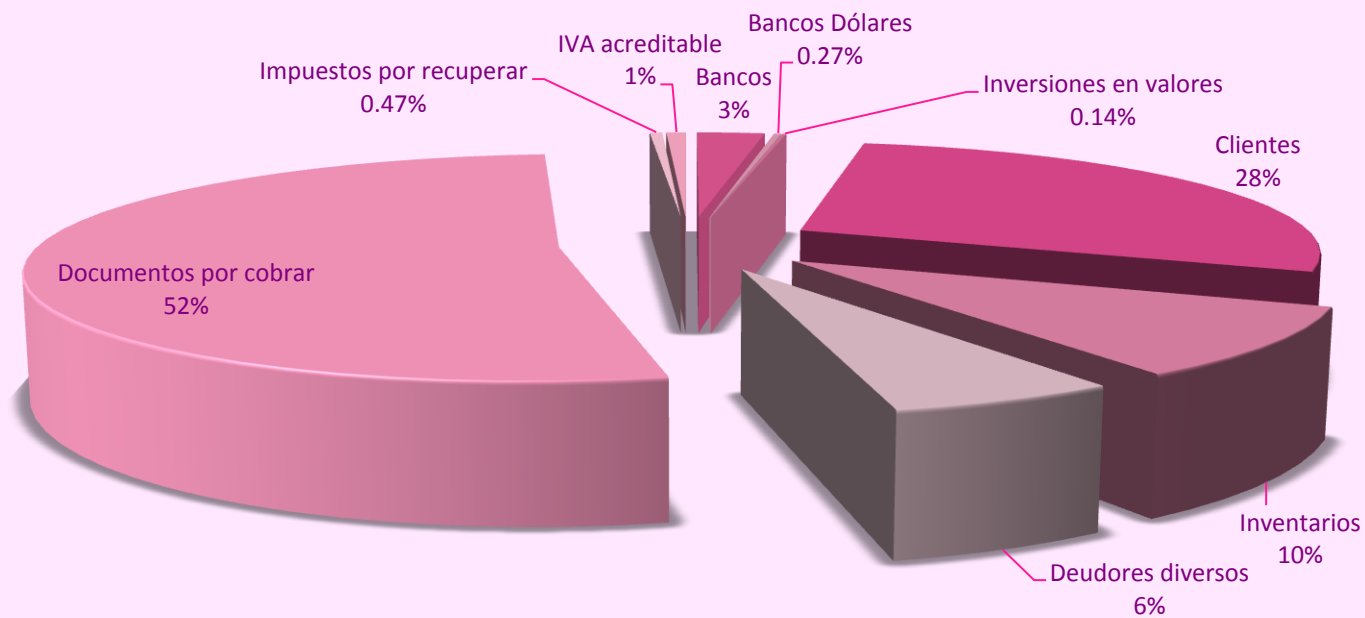
QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Absoluto	% Parcial		Absoluto	% Parcial
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO A CORTO PLAZO		
Bancos	\$ 184,514	2.55%	Proveedores	\$ 488,323	9.11%
Bancos Dólares	19,706	0.27%	Acreedores diversos	1,077,352	20.09%
Inversiones en valores	10,000	0.14%	Documentos por pagar	1,924,278	35.88%
Clientes	2,039,905	28.15%	Impuestos por pagar	963,447	17.97%
Inventarios	699,514	9.65%	IVA por pagar	371,830	6.93%
Deudores diversos	418,643	5.78%	Otros pasivos	537,229	10.02%
Documentos por cobrar	3,787,314	52.26%	TOTAL DE PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 5,362,459	100.00%
Impuestos por recuperar	34,323	0.47%			
IVA acreditable	53,757	0.74%	CAPITAL		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 7,247,676	100.00%	Capital social	2,417,366	62.85%
			Reserva legal	236,654	6.15%
ACTIVO NO CIRCULANTE			Resultado de ejercicios anteriores	320,187	8.33%
Maquinaria y Equipo Industrial	1,364,846	21.16%	Resultado del ejercicio	871,778	22.67%
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	4.09%	TOTAL DE CAPITAL	\$ 3,845,985	100.00%
Equipo de Laboratorio	33,122	0.51%			
Equipo de Cómputo	458,044	7.10%			
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	44.49%			
Gastos de Instalación	1,347,239	20.88%			
Pagos anticipados	113,839	1.76%			
	6,450,988	100.00%			
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	-1,134,478	25.27%			
Dep. acum. Mobiliario y Equipo de Oficina	-258,404	5.75%			
Dep. acum. Eq. Laboratorio	-29,248	0.65%			
Dep. acum. Eq. Cómputo	-374,933	8.35%			
Dep. acum. Maq. Rot. Import	-1,738,484	38.72%			
Amort. acum. Gastos de Instalación	-954,673	21.26%			
	- 4,490,220	100.00%			
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	1,960,768				
TOTAL DE ACTIVO	\$ 9,208,444		TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	\$ 9,208,444	

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES ACTIVO CIRCULANTE 2007

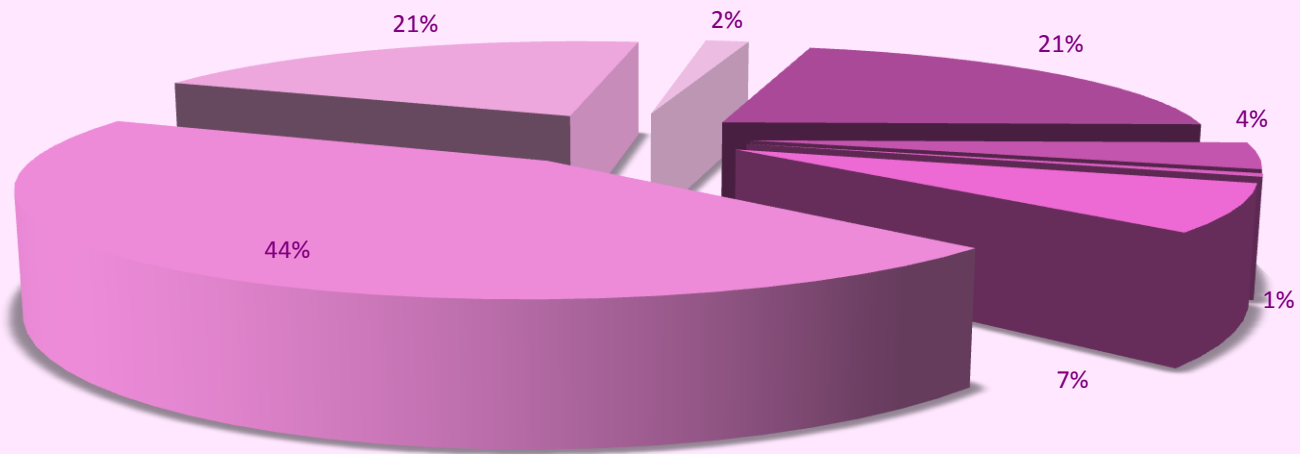


CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES ACTIVO FIJO 2007

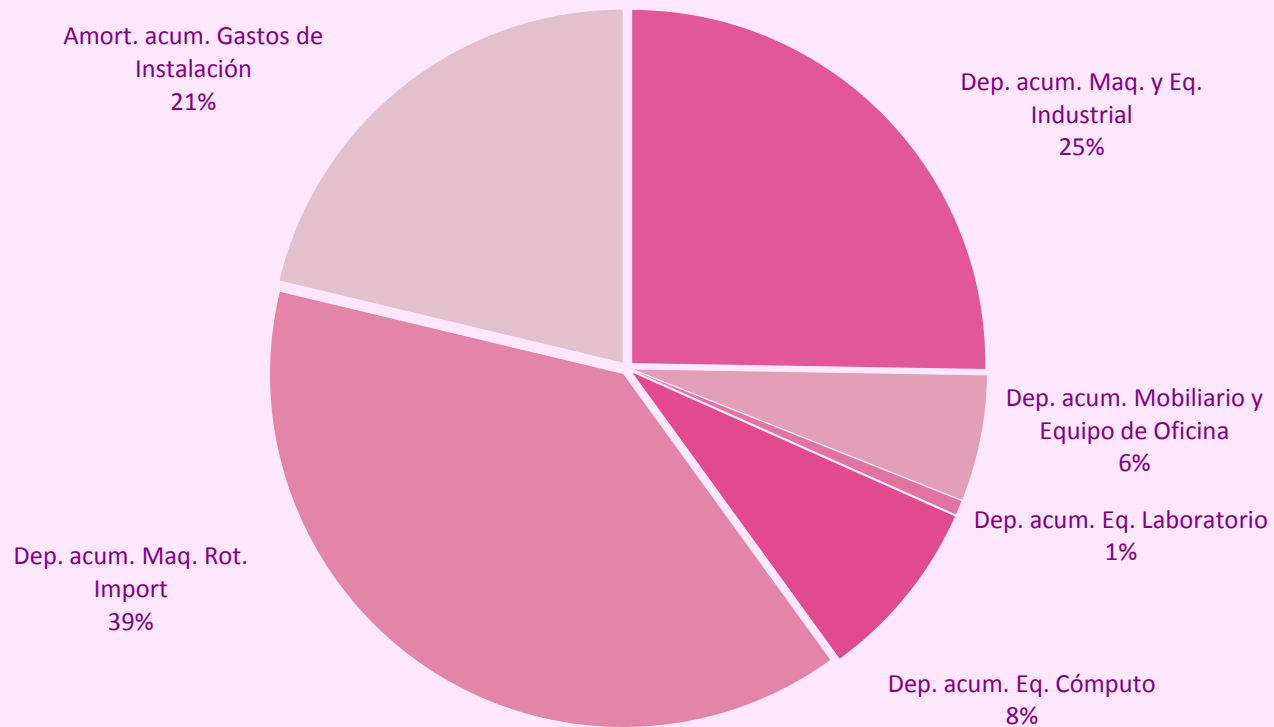
- Maquinaria y Equipo Industrial
- Mobiliario y Equipo de Oficina
- Equipo de Laboratorio
- Equipo de Cómputo
- Maq. (Import) Secador Rotator
- Gastos de Instalación
- Pagos anticipados



CASO PRÁCTICO



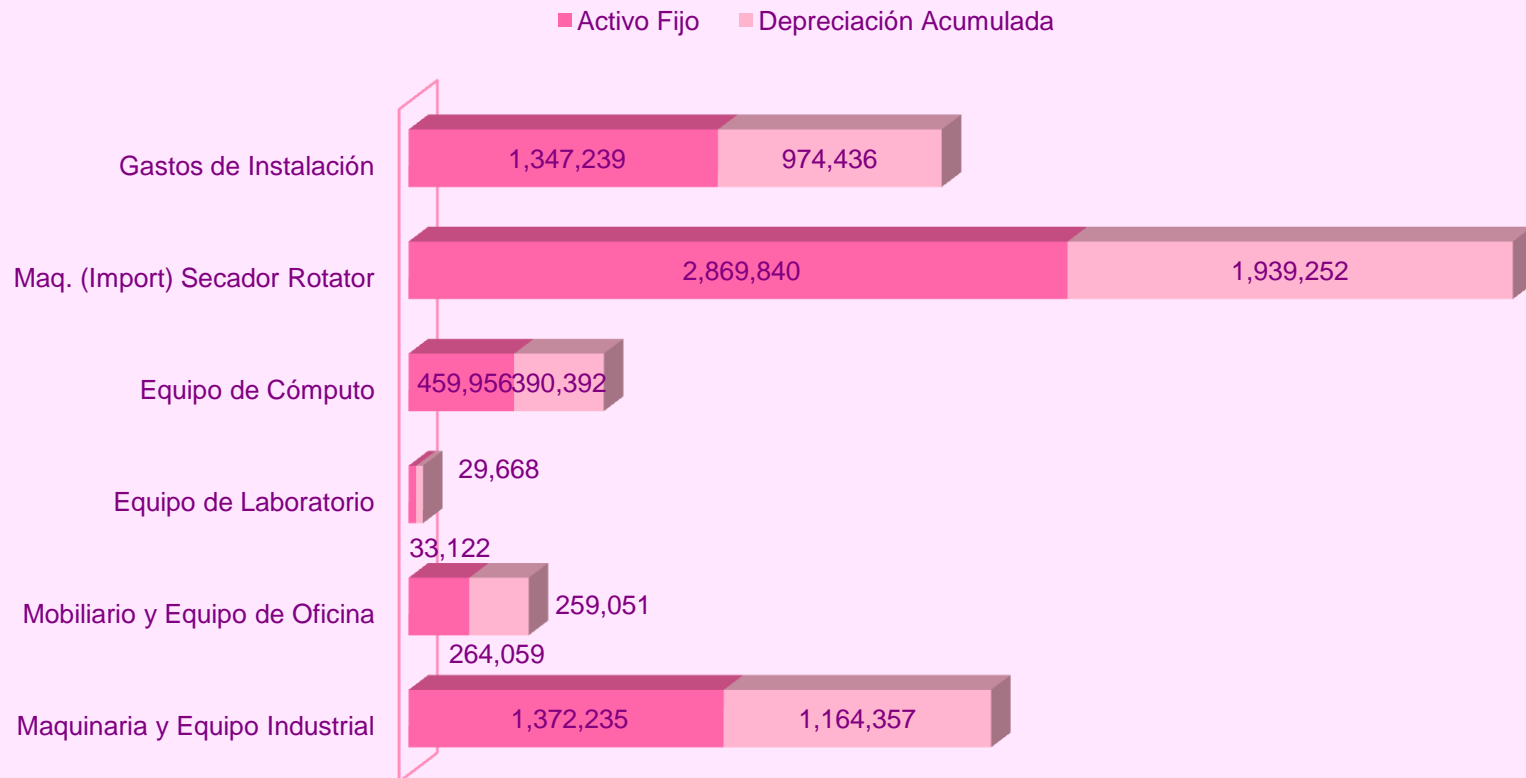
QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS PARCIALES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIÓN 2007



CASO PRÁCTICO



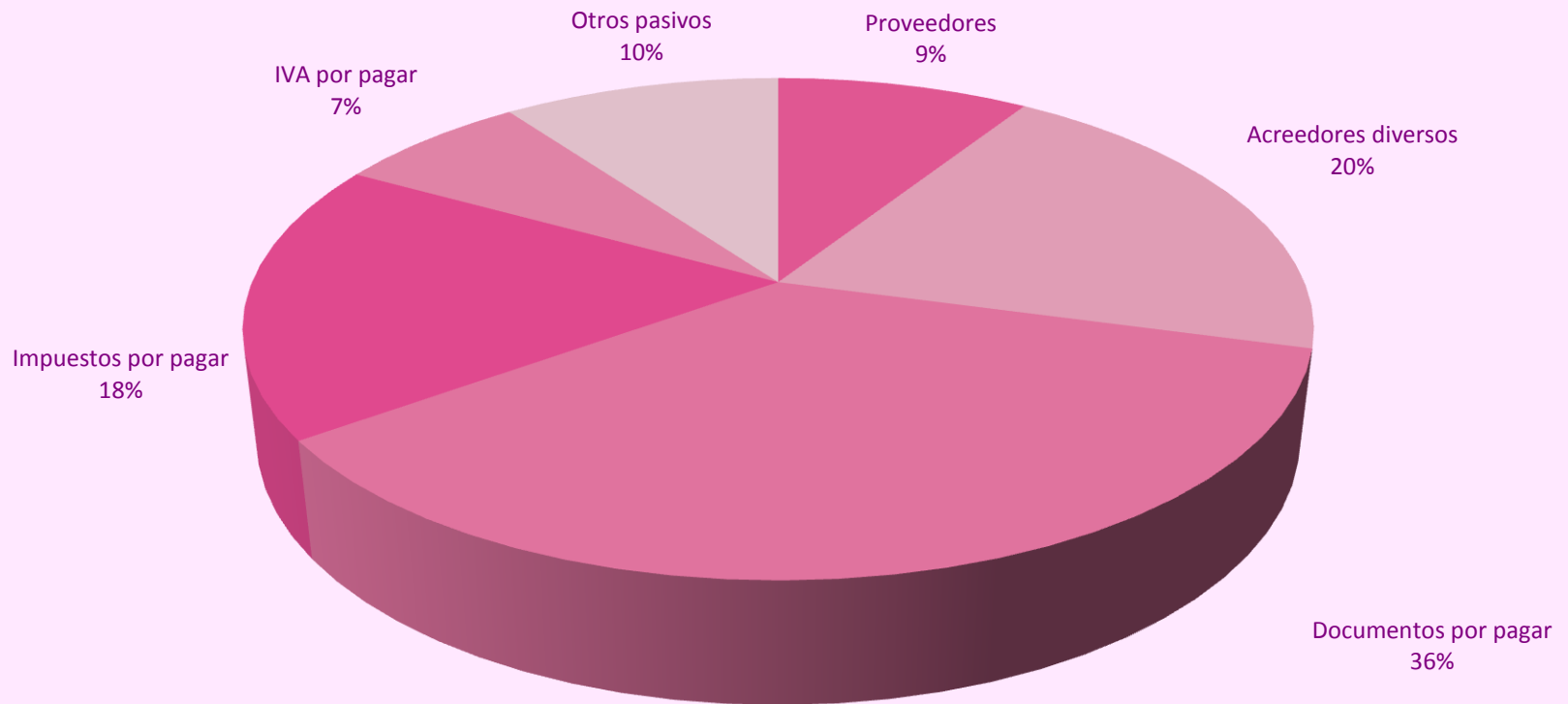
QUIMCOM, S.A . DE C.V.. ANÁLISIS COMPARATIVO DE ACTIVO FIJO 2007



CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A.D E C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES PASIVO 2007

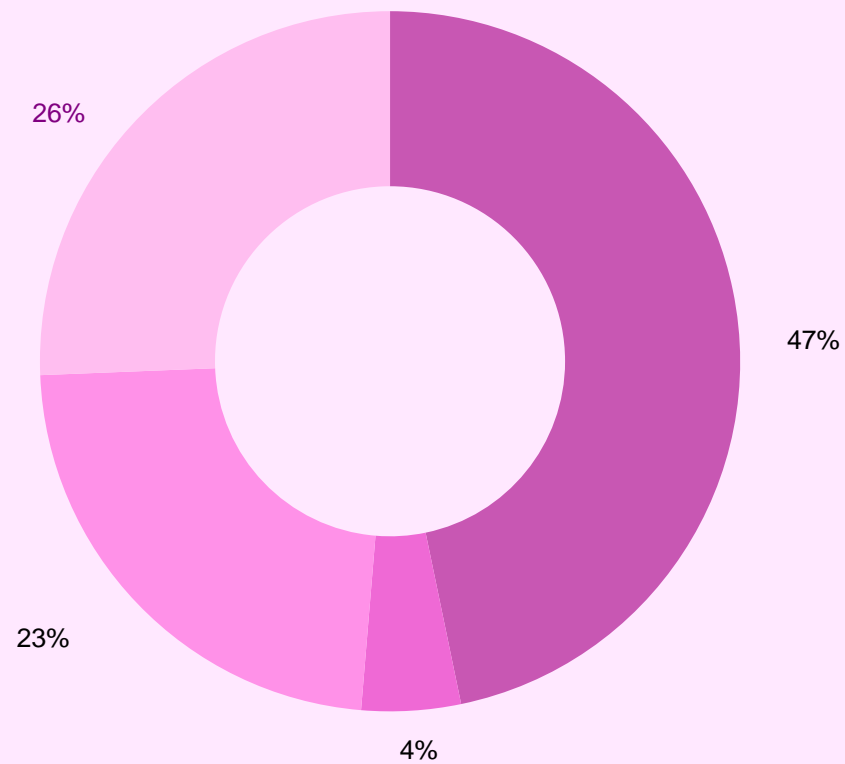


CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES CAPITAL CONTABLE 2007

■ Capital social ■ Reserva legal ■ Resultado de ejercicios anteriores ■ Resultado del ejercicio



CASO PRÁCTICO

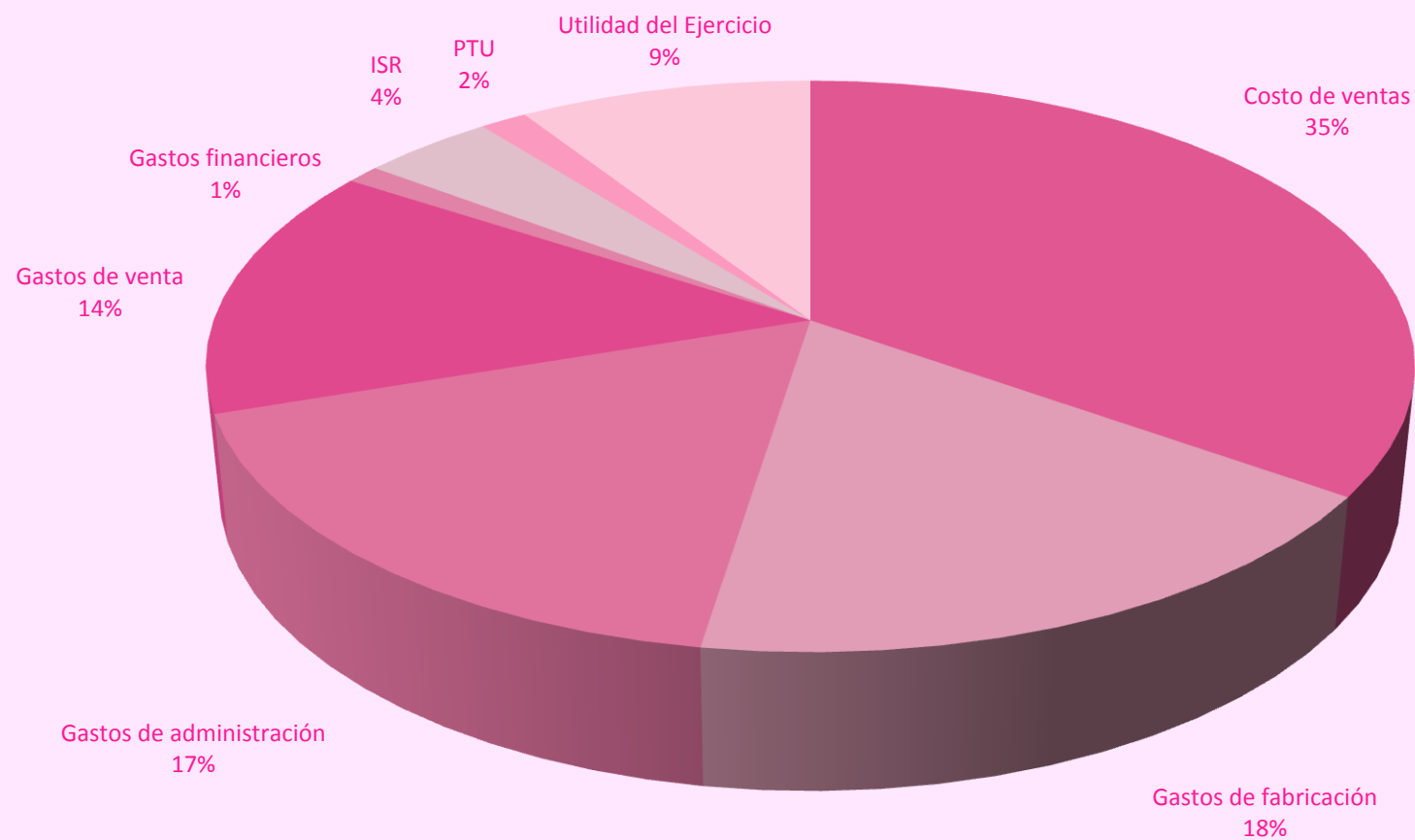


QUIMCOM, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS
APLICACIÓN DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Absoluto	% Totales
Ventas	\$ 9,462,241	100.00%
Costo de ventas	3,311,784	35.00%
UTILIDAD BRUTA	\$ 6,150,457	65.00%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de fabricación	1,684,531	17.80%
Gastos de administración	1,650,875	17.45%
Gastos de venta	1,367,262	14.45%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 1,447,789	15.30%
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Productos financieros	38,904	0.41%
Gastos financieros	100,668	1.06%
UTILIDAD ANTES DE OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	\$ 1,386,025	14.65%
Otros productos	20,068	0.21%
Otros gastos	-	0.00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 1,406,093	14.86%
ISR	393,706	4.16%
PTU	140,609	1.49%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 871,778	9.21%

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. GRÁFICA DE PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES ESTADO DE RESULTADOS 2007



CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

RAZONES DE SOLVENCIA

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{8,150,512}{4,701,288} = 1.73$$

Cada peso de Pasivo a Corto plazo está garantizado con \$1.73 en efectivo y otros bienes fácilmente convertibles. En otras palabras, la empresa puede cubrir 1.73 veces sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{8,150,512 - 493,275}{4,701,288} = 1.63$$

Cada peso de Pasivo a Corto plazo es garantizado por la empresa con \$1.63 de Activo Circulante excluyendo sus inventarios, esto significa que, podría liquidar sus deudas sin necesidad de convertir su inventario en efectivo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Corto Plazo} = 8,150,512 - 4,701,288 = 3,449,224$$

Para cubrir obligaciones a corto plazo, la empresa mantiene \$3,449,224 en bienes como un excedente.

$$\text{Razón margen seguridad} = \frac{\text{Capital Neto de Trabajo}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{3,449,225}{4,701,288} = 0.73$$

Considerando exclusivamente el excedente en bienes que mantiene la empresa, está podría liquidar sus obligaciones a corto plazo casi por completo con 73 centavos por cada peso de deuda.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

MEDIDAS DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{3,253,501}{493,275} = 6.60$$

$$\text{Días de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}} = \frac{360}{7} = 54.58$$

El costo promedio de inventarios de la empresa fue absorbido aproximadamente 7 veces. Dicho de otra manera, 7 veces al año. Es decir, fueron renovados los inventarios en un lapso de 55 días.

$$\text{Proporción de inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{493,275}{3,253,501} = 0.15$$

$$\text{Días de inventario} = 360 * \text{Proporción del inventario} = 360 * 0.15 = 54.58$$

Los inventarios de la empresa equivalen al 15% del Costo de Ventas, lo cual, se genera en un ciclo de 54 días aproximadamente.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

$$\text{Rotación de cobranza} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \frac{11,573,971}{2,749,442} = 4.21$$

$$\text{Días de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cobranza}} = \frac{360}{4.21} = 85.52$$

El monto al que ascienden las cuentas por cobrar ha sido absorbido aproximadamente 4 veces al año por las ventas en un periodo de 85 días. En otras palabras, se han renovado las cuentas por cobrar cada 85 días en el año.

$$\text{Proporción de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} = \frac{2,749,442}{11,573,971} = 0.24$$

$$\text{Días de Cobranza} = \text{Proporción de cobranza} * 360 = 0.24 * 360 = 85.52$$

Por cada peso de ventas netas existe \$0.24 de cuentas pendientes de cobro a clientes, lo cual se genera en ciclos aproximados de 85 días al año.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}} = \frac{3,253,501}{402,889} = 8.08$$



CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} = \frac{360}{8} = 44.58$$

Las Cuentas por pagar que mantiene la empresa son absorbidas por el Costo de ventas 8 veces en ciclos de 44 días aproximadamente. En otras palabras, las cuentas por pagar se renovaron 8 veces durante el año.

$$\text{Proporción de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de ventas}} = \frac{402,889}{3,253,501} = 0.12$$

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \text{Proporción de cuentas por cobrar} * 360 = 0.12 * 360 = 44.58$$

Por cada peso de Costo de ventas se tienen \$0.12 correspondientes a las cuentas por pagar de modo que los días en que sucede su absorción es aproximadamente cada 44 días durante el año.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Razón de deuda total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{4,701,288}{9,872,853} = 0.48$$

De cada peso del Activo total de la empresa, son 48 centavos los que proceden de obligaciones contraídas con terceros. En términos porcentuales, la deuda contraída es del 48%.

$$\text{Índice de Solvencia Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{4,701,288}{5,171,565} = 0.91$$

Las obligaciones totales de la empresa representan importantemente el 91% ante la inversión de los accionistas en el año 2008.

$$\text{Participación de los Accionistas en Activo Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{9,872,853}{5,171,565} = 1.91$$

Por cada peso que conforma el capital contable de la empresa, éste ha generado \$1.91 en efectivo otros bienes que conforman el activo.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{2,138,034}{11,573,971} = 0.18$$

Cada peso de las ventas realizadas, se ha convertido en 18 centavos de utilidad antes del pago de impuestos, es decir, del 100% de las ventas, es el 18% lo que se traduce en utilidades netas.

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}} = \frac{2,124,940}{11,573,971} = 0.18$$

De nuestras ventas totales, el 18% corresponde a la utilidad obtenida luego de considerar los gastos de fabricación, administración y venta.

$$\text{Índice de productividad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2,138,034}{5,171,565} = 0.41$$

Por cada peso que constituye el capital contable de la empresa, se produjeron 41 centavos de utilidad antes de impuestos.

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{2,138,034}{9,872,853} = 0.22$$



CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2008

El conjunto de bienes en posesión de la empresa ha sido capaz de generar un porcentaje del 22% de la utilidad antes de pagar los impuestos correspondientes.

$$\text{Eficiencia del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{11,573,971}{9,872,853} = 1.17$$

Por cada peso invertido en el activo de la empresa, se generaron \$1.17 en las ventas.

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2007

RAZONES DE SOLVENCIA

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{7,247,676}{5,362,459} = 1.35$$

Cada peso de Pasivo a Corto plazo está garantizado con \$1.35 en efectivo y otros bienes fácilmente convertibles. En otras palabras, la empresa puede cubrir 1.35 veces sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{7,247,676 - 699,514}{5,362,459} = 1.22$$

Cada peso de Pasivo a Corto plazo es garantizado por la empresa con \$1.22 de Activo Circulante excluyendo sus inventarios, esto significa que, podría liquidar sus deudas sin necesidad de convertir su inventario en efectivo.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Corto Plazo} = 7,247,676 - 5,362,459 = 1,885,217$$

Para cubrir obligaciones a corto plazo, la empresa mantiene \$1.885.217 en bienes como un excedente.

$$\text{Razón margen seguridad} = \frac{\text{Capital Neto de Trabajo}}{\text{Pasivo Corto Plazo}} = \frac{1,885,217}{5,362,459} = 0.35$$

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2007

Considerando exclusivamente el excedente en bienes que mantiene la empresa, está podría liquidar sus obligaciones a corto plazo casi por completo con 35 centavos por cada peso de deuda.

MEDIDAS DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{3,311,784}{699,514} = 4.73$$

$$\text{Días de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}} = \frac{360}{5} = 76.04$$

El costo promedio de inventarios de la empresa fue absorbido aproximadamente 5 veces. Dicho de otra manera, 7 veces al año fueron renovados los inventarios en un lapso de 76 días.

Elaboró

Revisó

Autorizó

$$\text{Proporción de inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Ventas}} = \frac{699,514}{3,311,784} = 0.21$$

$$\text{Días de inventario} = 360 * \text{Proporción del inventario} = 360 * 0.21 = 76.60$$

Los inventarios de la empresa equivalen al 21% del Costo de Ventas, lo cual, se genera en un ciclo de 76 días aproximadamente.

CASO PRÁCTICO



**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
EJERCICIO 2007**

Rotación de cobranza	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	=	$\frac{9,462,241}{2,039,905}$	=	4.64
Días de cobranza	=	$\frac{360}{\text{Rotación de cobranza}}$	=	$\frac{360}{5}$	=	77.61

El monto al que ascienden las cuentas por cobrar ha sido absorbido aproximadamente 5 veces al año por las ventas en un periodo de 85 días. En otras palabras, se han renovado las cuentas por cobrar cada 78 días en el año.

Proporción de cobranza	=	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{2,039,905}{9,462,241}$	=	0.22
Días de Cobranza	=	Proporción de cobranza * 360	=	0.22 * 360	=	77.61

Por cada peso de ventas netas existe \$0.22 de cuentas pendientes de cobro a clientes, lo cual se genera en ciclos aproximados de 78 días al año.

Rotación de cuentas por pagar	=	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	=	$\frac{3,311,784}{488,323}$	=	6.78
-------------------------------	---	---	---	-----------------------------	---	------

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2007

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}} = \frac{360}{7} = 53.08$$

Las Cuentas por pagar que mantiene la empresa son absorbidas por el Costo de ventas 7 veces en ciclos de 53 días aproximadamente. En otras palabras, las cuentas por pagar se renovaron 7 veces durante el año.

$$\text{Proporción de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras}} = \frac{488,323}{3,311,784} = 0.15$$

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \text{Proporción de cuentas por cobrar} * 360 = 0.15 * 360 = 53.08$$

Por cada peso de Costo de ventas se tienen \$0.15 correspondientes a las cuentas por pagar de modo que los días en que sucede su absorción es aproximadamente cada 53 días durante el año.

QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
EJERCICIO 2007

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{Razón de deuda total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{5,362,459}{9,208,444} = 0.58$$

De cada peso del Activo total de la empresa, son 58 centavos los que proceden de obligaciones contraídas con terceros. En términos porcentuales, la deuda contraída es del 58%.

$$\text{Índice de Solvencia Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{5,362,459}{3,845,985} = 1.39$$

Las obligaciones totales de la empresa representan importantemente el 139% ante la inversión de los accionistas en el año 2007.

$$\text{Participación de los Accionistas en Activo Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Capital Contable}} = \frac{9,208,444}{3,845,985} = 2.39$$

Por cada peso que conforma el capital contable de la empresa, éste ha generado \$2.39 en efectivo otros bienes que conforman el activo.

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2007

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

$$\text{Margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{1,406,093}{9,462,241} = 0.15$$

Cada peso de las ventas realizadas, se ha convertido en 15 centavos de utilidad antes del pago de impuestos, es decir, del 100% de las ventas, es el 15% lo que se traduce en utilidades netas.

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}} = \frac{1,447,789}{9,462,241} = 0.15$$

De nuestras ventas totales, el 15% corresponde a la utilidad obtenida luego de considerar los gastos de fabricación, administración y venta.

$$\text{Índice de productividad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1,406,093}{3,845,985} = 0.37$$

Por cada peso que constituye el capital contable de la empresa, se produjeron 37 centavos de utilidad antes de impuestos.

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{1,406,093}{9,208,444} = 0.15$$

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS EJERCICIO 2007

El conjunto de bienes en posesión de la empresa ha sido capaz de generar un porcentaje del 15% de la utilidad antes de pagar los impuestos correspondientes.

$$\text{Eficiencia del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{9,462,241}{9,208,444} = 1.03$$

Por cada peso invertido en el activo de la empresa, se generaron \$1.03 en las ventas.

CASO PRÁCTICO

**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007**

	2008	2007
--	------	------

RAZONES DE SOLVENCIA

Índice de liquidez	= $\frac{8,150,512}{4,701,288}$ =	1.73	= $\frac{7,247,676}{5,362,459}$ =	1.35
--------------------	-----------------------------------	------	-----------------------------------	------

Podemos observar que en el caso de que, los proveedores y acreedores nos exigieran efectuar su pago, la empresa lo realizaría satisfactoriamente y con mayor respaldo respecto al año 2007.

Prueba del ácido:	= $\frac{8,150,512 - 493,275}{4,701,288}$ =	1.63	= $\frac{7,247,676 - 699,514}{5,362,459}$ =	1.22
-------------------	---	------	---	------

Observamos que la empresa mantiene su garantía de pago a terceros aún sin disponer de sus inventarios de mejor manera que en el año 2008.

Capital Neto de Trabajo	= 8,150,512 - 4,701,288 = 3,449,225	7,247,676 - 5,362,459 = 1,885,217
-------------------------	-------------------------------------	-----------------------------------

Podemos observar que la empresa ha aumentado sus bienes excedentes de 2007 a 2008 con \$1.540.292.

CASO PRÁCTICO

**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007**

	2008		2007	
Razón margen seguridad	$= \frac{3,449,225}{4,701,288} =$	0.73	$= \frac{1,885,217}{5,362,459} =$	0.35

Considerando exclusivamente el excedente en bienes que mantiene la empresa, está podría liquidar sus obligaciones a corto plazo con 38 más qe en 2007 por cada peso de deuda.

El **La capacidad de pago de COMERQUIM, S.A. de C.V. ante sus obligaciones contraídas a corto plazo, es satisfactoria, pues, puede liquidar el total de su deuda incluso sin disponer de sus inventarios, aunque la continuidad de sus operaciones se ve limitada, esto es, su capacidad de endeudamiento a largo plazo.**

CASO PRÁCTICO

**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007**

	2008	2007
MEDIDAS DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN		
Rotación de inventarios	$= \frac{3,253,501}{493,275} = 6.60$	$= \frac{3,311,784}{699,514} = 4.73$
Días de inventario	$= \frac{360}{6.60} = 54.58$	$= \frac{360}{4.73} = 76.04$
<p>El costo promedio de inventarios de la empresa fue absorbido más rápidamente en el año 2008 que en el año anterior y por lo tanto el periodo en días disminuyó proporcionalmente.</p>		
Proporción de inventario	$= \frac{493,275}{3,253,501} = 0.15$	$= \frac{699,514}{3,311,784} = 0.21$
Días de inventario	$= 360 * 0.15 = 54.58$	$= 360 * 0.21 = 76.04$
<p>Observamos que los inventarios de la empresa han sido más difíciles de absorber por el Costo de ventas reflejándose de esta manera los días que tarda tal proceso.</p>		
Rotación de cobranza	$= \frac{11,573,971}{2,749,442} = 4.21$	$= \frac{9,462,241}{2,039,905} = 4.64$
Días de cobranza	$= \frac{360}{4.21} = 85.52$	$= \frac{360}{4.64} = 77.61$

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007

	2008	2007
<p>Podemos observar, que el ciclo de cobro de la empresa tiende a financiar a sus clientes de 2007 a 2008, por lo cual, habrá de revisar políticas de cobranza.</p>		
Proporción de cobranza	= $\frac{2,749,442}{11,573,971}$ = 0.24	= $\frac{2,039,905}{9,462,241}$ = 0.22
Días de Cobranza	= 0.24 * 360 = 85.52	= 0.22 * 360 = 77.61

Observamos un incremento en la proporción existente entre las cuentas por cobrar y las ventas hacia 2008, resultando los días de cobranza en aumento proporcional.

Rotación de cuentas por pagar	= $\frac{3,253,501}{402,889}$ = 8.08	= $\frac{3,311,784}{488,323}$ = 6.78
Días de cuentas por pagar	= $\frac{360}{8.08}$ = 44.58	= $\frac{360}{6.78}$ = 53.08

Podemos observar, que la empresa tiende a procurar en mayor proporción el pago oportuno de sus deudas a terceros, generándose periodos más cortos de pago de 2007 a 2008.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS COMPARATIVO 2008 Y 2007

	2008		2007	
Proporción de cuentas por pagar	$= \frac{402,889}{3,253,501} =$	0.12	$\frac{488,323}{3,311,784} =$	0.15
Días de cuentas por pagar	$= 0.12 * 360 =$	44.58	$0.15 * 360 =$	53.08

Observamos que la proporción que guardan las cuentas pendientes de pago a proveedores con respecto al costo de ventas no ha presentado una variación significativa hacia el año 2008.

El manejo de los activos por parte de la empresa en cuanto a la rotación de inventarios, presenta un aumento favorable hacia el año 2008, sin embargo, la actividad relativa la cobranza y el pago de cuentas por pagar es deficiente. Por su parte, los ciclos de cobranza se mantienen en beneficio de terceros mientras que, los ciclos de cuentas por pagar aumentan de forma negativa, afectando la velocidad a la que las ventas se convierten en efectivo.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. RAZONES FINANCIERAS COMPARATIVO 2008 Y 2007

	2008		2007
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de deuda total	$= \frac{4,701,288}{9,872,853} = 47.62\%$		$= \frac{5,362,459}{9,208,444} = 58.23\%$
Podemos observar una clara disminución en la obtención de recursos por parte de terceros, se trata del 10% con respecto al 2007. Sin embargo, prevalece un porcentaje significativo.			
Índice de Solvencia Total	$= \frac{4,701,288}{5,171,565} = 90.91\%$		$= \frac{5,362,459}{3,845,985} = 139.43\%$
Los compromisos que se sostienen hasta 2008 han disminuido considerablemente , sin embargo, la aportación de los socios está importantemente comprometida.			
Participación de los Accionistas en Activo Total	$= \frac{9,872,853}{5,171,565} = 1.91$		$= \frac{9,208,444}{3,845,985} = 2.39$

El Capital contable presentó un aumento significativo del año 2007 al año 2008, pese a ello, su participación en el activo total resulta negativa.

El grado de endeudamiento de la empresa es excesivo, el dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades es del 48% con respecto al activo y del 91% sobre el capital de la empresa. Adicionalmente, es posible observar que la aportación de los socios no sido adecuadamente administrada en el último año.

CASO PRÁCTICO

**QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007**

	2008		2007	
MEDIDAS DE RENTABILIDAD				
Margen neto de utilidad	$= \frac{2,138,034}{11,573,971} =$	0.18	$= \frac{1,406,093}{9,462,241} =$	0.15
Observamos un ligero incremento en el margen de utilidad hacia 2008, sin embargo, el porcentaje de utilidad es considerablemente bajo, esto es 18% en el periodo último.				
Margen de Utilidad de Operación	$= \frac{2,124,940}{11,573,971} =$	0.18	$= \frac{1,447,789}{9,462,241} =$	0.15
Al observar el margen de utilidad de operación de 2007 y 2008 obtenemos un visible aumento de forma mínima de 15% a 18%.				
Índice de productividad	$= \frac{2,138,034}{5,171,565} =$	0.41	$= \frac{1,406,093}{3,845,985} =$	0.37
El índice de productividad presenta un aumento que va de 37% en el 2007 a 41% en el 2008, expresado de otra forma, por cada peso del capital contable se han generado 41 centavos de utilidad neta en el último periodo.				
Rendimiento sobre inversión	$= \frac{2,138,034}{9,872,853} =$	0.22	$= \frac{1,406,093}{9,208,444} =$	0.15

Los bienes en posesión de la empresa han generado un rendimiento positivo sin embargo poco significativo del año 2007 al año 2008 de 7%.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V.
RAZONES FINANCIERAS
COMPARATIVO 2008 Y 2007

	2008		2007
Eficiencia del Activo Total	$= \frac{11,573,971}{9,872,853} =$	1.17	$\frac{9,462,241}{9,208,444} =$ 1.03

Podemos observar que la inversión en los bienes de la empresa ha repercutido favorablemente del 2007 al 2008, esto va del 103% al 117% respecto a las ventas.

Las decisiones de la Administración sobre la utilización del activo son reflejadas en las ganancias obtenidas de un periodo a otro. Sin embargo no existe diferencia a considerar entre la utilidad neta y la utilidad de operación aún tras contrastar el año 2007 con el 2008 debido a que los gastos y productos financieros así como otros gastos y otros productos presentan saldos poco significativos.

CASO PRÁCTICO

QUIMCOM, S.A. DE C.V. FÓRMULA DUPONT EJERCICIO 2008

$$\text{Rendimiento sobre capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2,138,034}{5,171,565} = 0.41$$

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{2,138,034}{9,872,853} = 0.22$$

$$\text{Rendimiento sobre endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{4,701,288}{9,872,853} = 0.48$$

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{2,138,034}{11,573,971} = 0.18$$

$$\text{Eficiencia del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{11,573,971}{9,872,853} = 1.17$$

CASO PRÁCTICO

FÓRMULA DUPONT MODIFICADA

Margen de Utilidad	x	Eficiencia del Activo Total	=	Rendimiento sobre inversión			
18%	x	117%	=	22%			
				<hr style="width: 100px; margin: 0 auto;"/>	=	Rendimiento sobre capital	= 41%
		Rendimiento sobre endeudamiento					
100%	-	48%	=	52%			

La fórmula Dupont es una herramienta para medir la rentabilidad de la empresa, utilizando las siguientes fórmulas:

- ° Margen de Utilidad: De nuestras ventas totales el 18% corresponde a la utilidad neta obtenida.
- ° Eficiencia de Activo Total: Por cada peso de invertido en el Activo Total se generan \$1.17 de ventas.
- ° Rendimiento sobre la inversión: La utilidad neta ha generado \$0.22 del Activo Total de la empresa.
- ° Rendimiento sobre endeudamiento: La empresa obtuvo recursos en un 48% por parte de los terceros asignándolos a su activo.
- ° El rendimiento sobre el capital: Por cada peso aportado por los accionistas, se ha producido \$0.41 de Utilidad Neta.

INTERPRETACION DE FORMULA DUPONT

Si se multiplica el Margen de Utilidad y la Eficiencia del Activo ($0.18 \times 1.17 = 0.22$) nos da como resultado el rendimiento sobre la inversión. Se divide el rendimiento sobre la inversión entre el resultado de restar la unidad menos el rendimiento sobre endeudamiento ($1 - 0.48 = 0.52$) y nos da como resultado el rendimiento sobre capital ($0.22/0.52=0.41$).



CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V.
FÓRMULA DUPONT
EJERCICIO 2007

$$\text{Rendimiento sobre capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}} = \frac{1,406,093}{3,845,985} = 0.37$$

$$\text{Rendimiento sobre inversion} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{1,406,093}{9,208,444} = 0.15$$

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} = \frac{1,406,093}{9,462,241} = 0.15$$

$$\text{Eficiencia del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} = \frac{9,462,241}{9,208,444} = 1.03$$

$$\text{Rendimiento sobre endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{5,362,459}{9,208,444} = 0.58$$

FÓRMULA DUPONT MODIFICADA

Margen de Utilidad	x	Eficiencia del Activo Total	=	Rendimiento sobre inversión			
15%	x	103%	=	15%			
				<hr style="width: 100px; margin: 0 auto;"/>	=	Rendimiento sobre capital	= 37%
		Rendimiento sobre endeudamiento					
100%	-	58%	=	42%			

INTERPRETACIÓN DE LA FÓRMULA DUPONT

Es una herramienta para medir la rentabilidad de la empresa, utilizando las siguientes fórmulas:

- ° Margen de Utilidad: De nuestras ventas totales el 15% corresponde a la utilidad neta obtenida.
- ° Eficiencia de Activo Total: Por cada peso invertido en el Activo Total se generan \$1.03 de ventas.
- ° Rendimiento sobre la inversión: La utilidad neta ha generado \$0.15 del Activo Total de la empresa.
- ° Rendimiento sobre endeudamiento: La empresa obtuvo recursos en un 58% por parte de los terceros asignándolos a su activo.
- ° El rendimiento sobre el capital: Por cada peso aportado por los accionistas, se ha producido \$0.37 de Utilidad Neta.

INTERPRETACIÓN DE FÓRMULA DUPONT MODIFICADA

Si se multiplica el Margen de Utilidad y la Eficiencia del Activo ($0.15 \times 1.03 = 0.15$) nos da como resultado el rendimiento sobre la inversión. Se divide el rendimiento sobre la inversión entre el resultado de restar la unidad menos el rendimiento sobre endeudamiento ($1 - 0.58 = 0.42$) y nos da como resultado el rendimiento sobre capital ($0.15 / 0.42 = 0.37$).

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V.
FORMULA DUPONT
COMPARATIVO 2008 Y 2007

FÓRMULA DUPONT MODIFICADA

	Margen de Utilidad	x	Eficiencia del Activo Total	=	Rendimiento sobre inversión	
2008	18%	x	117%	=	22%	
2007	15%	x	103%	=	15%	
					<hr/>	Rendimiento sobre capital = 41%
						37%
			Rendimiento sobre endeudamiento	=		
2008		-	48%	=	52%	
2007	100%	-	58%	=	42%	

Haciendo un comparativo de 2008 y 2007, hay una notable mejoría en la mayoría de los aspectos de la fórmula Dupont como por ejemplo la eficiencia del Activo que, multiplicándola por el margen de utilidad que aumentó en 2008, resulta el rendimiento sobre inversión con un notable aumento de 7%.

Comparando el rendimiento sobre capital también hubo un ligero aumento de 4 %, lo cual demuestra que el capital de los accionistas generó un mayor rendimiento respecto al año anterior.

CASO PRÁCTICO



MÉTODO DE VARIACIONES

CONCEPTO	2008	2007	VARIACIÓN
Ventas	\$ 11,573,971	9,462,241	2,111,730
Costo de Ventas	3,253,501	3,311,784	-58,283
Utilidad Bruta	<u>\$ 8,320,470</u>	<u>6,150,457</u>	<u>2,170,013</u>
Unidades vendidas	36,000	30,600	
Precio unitario ventas	\$ 321.50	309.22	
Precio unitario Costo de Ventas	\$ 90.38	108.23	

VENTAS

Variación en unidades			
Unidades actuales a precio anterior (36,000 x 309.22)		\$11,132,048	
Ventas anteriores		<u>9,462,241</u>	1,669,807
Variación en precio			
Unidades actuales a precio anterior (36,000 x 309.22)		11,132,048	
Ventas actuales		<u>11,573,971</u>	<u>441,923</u>
Total de variación en venta			\$ 2,111,730

COSTO DE VENTAS

Variación en unidades			
Unidades actuales a precio anterior (36,000 x 108.23)		\$ 3,896,216	
Costo de Ventas anterior		<u>3,311,784</u>	584,432
Variación en precio			
Unidades actuales a precio anterior (36,000 x 108.23)	REVISO	\$ 3,896,216	AUI
Costo de Ventas actual		<u>3,253,501</u>	<u>-642,715</u>
Total de variación en Costo de Ventas			-\$ 58,283
			\$ 2,170,013

CASO PRÁCTICO



INTERPRETACIÓN DEL MÉTODO DE VARIACIONES

De acuerdo al Método de Variaciones hay una variación en la utilidad bruta de \$2,170,013 que se compone de dos partes, la variación en el Costo de Ventas y la variación en Ventas. La variación en Ventas surge por el aumento en las unidades vendidas de \$1,669,807 y en el precio de venta de \$441,923, dando un total en la variación en las Ventas de \$2,111,730. La Variación en el Costo de Ventas de -\$58,283 es debido a que las unidades vendidas aumentaron \$584,432 y el precio en el Costo de Ventas disminuyó \$642,715.

CASO PRÁCTICO

VALOR ECONÓMICO AGREGADO

EVA 2008

(+)	Activo Circulante	\$	8,150,512
(-)	Pasivo a Corto plazo		4,701,288
(=)	Capital Neto de Trabajo		3,449,225
(+)	Activo No Circulante		1,722,340
(=)	Cifra base para el cálculo del costo del Capital		5,171,565

CÁLCULO DEL EVA

(+)	Utilidad después de ISR y PTU	1,325,581	100%
(-)	Costo de Capital (14% de \$5,171,565)	724,019	55%
(=)	EVA	\$ 601,562	45%

EVA 2007

(+)	Activo Circulante	\$	7,247,676
(-)	Pasivo a Corto plazo		5,362,459
(=)	Capital Neto de Trabajo		1,885,217
(+)	Activo No Circulante		1,960,768
(=)	Cifra base para el cálculo del costo del Capital		3,845,985

CÁLCULO DEL EVA

(+)	Utilidad después de ISR y PTU	871,778	100%
(-)	Costo de Capital (14% de \$3,845,985)	538,438	62%
(=)	EVA	\$ 333,340	38%

INTERPRETACION DEL EVA

Podemos observar que el Valor agregado producido en el ejercicio del 2008 aumentó un 7% sobre el ejercicio del 2007 proporcional a la disminución del Costo de Capital del 2007 al 2008, considerando que el porcentaje que cubre los rendimientos exigidos por los socios y los acreedores se mantienen constante; esto es, las decisiones tomadas por la gerencia de la empresa han logrado optimizar sus recursos eficientemente.

CASO PRÁCTICO



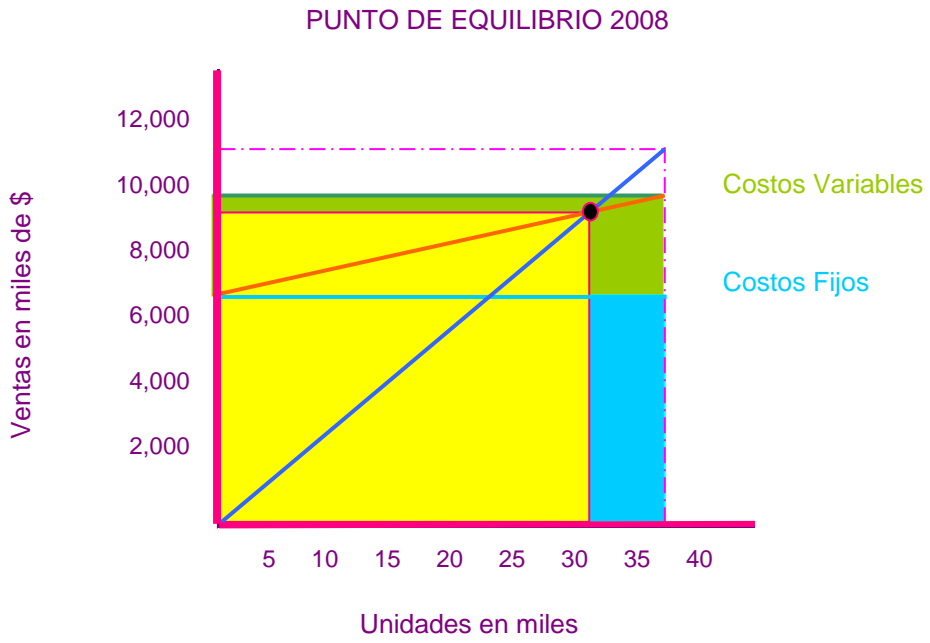
QUIMCOM, S.A. DE C.V. PUNTO DE EQUILIBRIO EJERCICIO 2008

Ventas	(36,000 a \$321.50)	\$ 11,573,971	100 %
Costos Variables		<u>3,253,501</u>	28 %
Contribución Marginal		8,320,470	72 %
Costos Fijos		<u>6,994,889</u>	
Utilidad del ejercicio		\$ 1,325,581	

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ Contribución Marginal}} = \frac{6,994,889}{72\%} = \$9,715,124$$

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Punto de equilibrio}}{\text{Precio unitario ventas}} = \frac{9,715,124}{321.50} = 30,218 \text{ unidades}$$

CASO PRÁCTICO



CASO PRÁCTICO



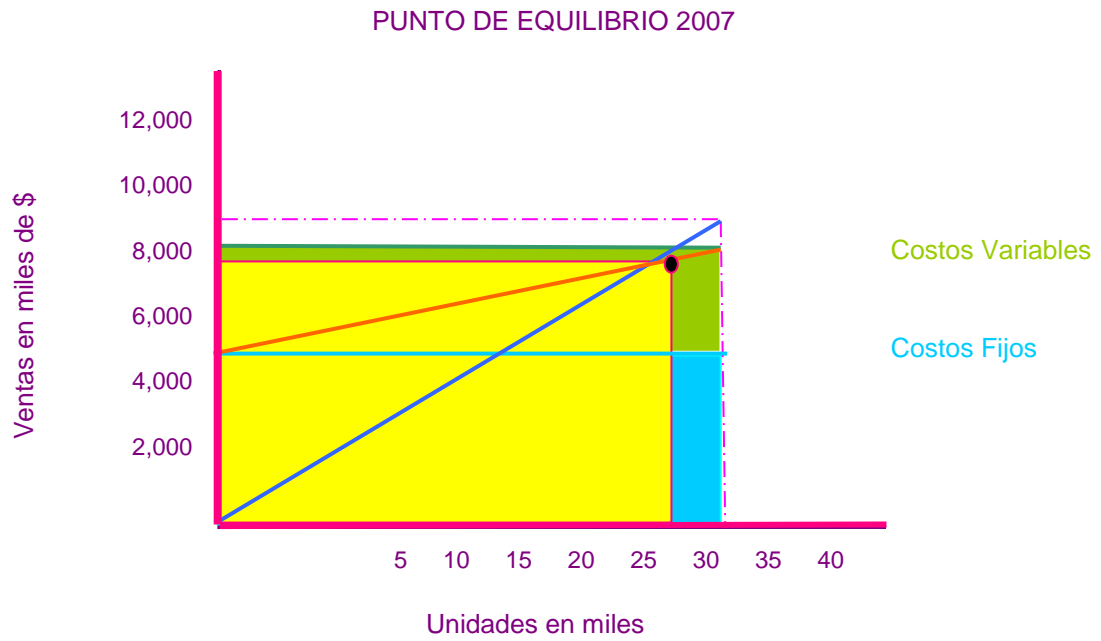
QUIMCOM, S.A. DE C.V. PUNTO DE EQUILIBRIO EJERCICIO 2007

Ventas	(30,600 a \$309.22)	\$ 9,462,241	100 %
Costos Variables		<u>3,311,784</u>	35 %
Contribución Marginal		6,150,457	65 %
Costos Fijos		<u>5,278,679</u>	
Utilidad del ejercicio		\$ 871,778	

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ Contribución Marginal}} = \frac{5,278,679}{65\%} = \$8,121,045$$

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Punto de equilibrio}}{\text{Precio unitario ventas}} = \frac{8,121,045}{309.22} = 26,263 \text{ uni}$$

CASO PRACTICO



CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. PAPEL DE TRABAJO PARA EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA 2008 Y 2007

Saldos Deudores			Variaciones	
	2008	2007	DEBE	HABER
Bancos	\$ 94,978	\$ 184,514	-\$ 89,536	
Bancos Dólares	11,890	19,706	-	7,816
Inversiones en valores	10,000	10,000	-	
Clientes	2,749,442	2,039,905	709,537	
Inventarios	493,275	699,514	-	206,239
Deudores diversos	278,498	418,643	-	140,145
Documentos por cobrar	4,409,620	3,787,314	622,306	
Impuestos por recuperar	34,378	34,323	55	
IVA acreditable	68,432	53,757	14,675	
Maquinaria y Equipo Industrial	1,372,235	1,364,846	7,389	
Mobiliario y Equipo de Oficina	264,059	264,059	-	
Equipo de Laboratorio	33,122	33,122	-	
Equipo de Cómputo	459,956	458,044	1,912	
Maq. (Import) Secador Rotator	2,869,840	2,869,840	-	
Gastos de Instalación	1,347,239	1,347,239	-	
Pagos anticipados	133,046	113,839	19,207	
	<u>\$ 14,630,009</u>	<u>\$ 13,698,665</u>		
Saldos Acreedores				
Proveedores	402,889	488,323	-\$ 85,434	
Acreedores diversos	664,414	1,077,352	-	412,938
Documentos por pagar	1,871,676	1,924,278	-	52,602
Impuestos por pagar	919,341	963,447	-	44,106
IVA por pagar	305,738	371,830	-	66,092
Otros pasivos	537,229	537,229	-	
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	1,164,357	1,134,478	29,879	
Dep. acum. Mobiliario y Equipo de Oficin	259,051	258,404	647	
Dep. acum. Eq. Laboratorio	29,668	29,248	420	
Dep. acum. Eq. Cómputo	390,392	374,933	15,459	
Elaboró	1,939,252	1,738,484	200,768	
Amort. acum. Gastos de Instalación	974,436	954,674	19,762	
Capital social	2,417,366	2,417,366	-	
Reserva legal	236,654	236,654	-	
Resultado de ejercicios anteriores	1,191,964	320,186	871,778	
Resultado del ejercicio	1,325,581	871,778	453,803	
	<u>\$ 14,630,008</u>	<u>\$ 13,698,664</u>	<u>\$ 931,344</u>	<u>\$ 931,344</u>

CASO PRÁCTICO



QUIMCOM, S.A. DE C.V. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA EJERCICIOS 2008 Y 2007

Resultado del ejercicio		\$ 453,803
Más:		
Dep. acum. Maq. y Eq. Industrial	\$ 29,879	
Dep. acum. Mobiliario y Equipo de Oficina	647	
Dep. acum. Eq. Laboratorio	420	
Dep. acum. Eq. Cómputo	15,459	
Dep. acum. Maq. Rot. Import	200,768	
Amort. acum. Gastos de Instalación	19,762	
Proveedores	- 85,434	
Acreedores diversos	- 412,938	
Documentos por pagar	- 52,602	
Impuestos por pagar	- 44,106	
IVA por pagar	- 66,092	
Otros pasivos	-	
Capital social	-	
Reserva legal	-	
Resultado de ejercicios anteriores	871,778	477,541
		\$ 931,344
Menos:		
Inversiones en valores	-	
Clientes	709,537	
Inventarios	- 206,239	
Deudores diversos	- 140,145	
Documentos por cobrar	622,306	
Impuestos por recuperar	55	
IVA acreditable	14,675	
Maquinaria y Equipo Industrial	7,389	
Mobiliario y Equipo de Oficina	-	
Equipo de Laboratorio	-	
Equipo de Cómputo	1,912	
Maq. (Import) Secador Rotator	-	
Gastos de Instalación	-	
Pagos anticipados	19,207	1,028,696
		-97,352
Aumento o disminución		
Saldo de efectivo al inicio		204,220
Saldo de efectivo al final		\$ 106,868

CONCLUSIONES

El análisis efectuado sobre los Estados Financieros de la empresa Comercializadora de productos químicos, QUIMCOM S.A. DE C.V. consistió en la investigación y la aplicación de métodos de análisis financieros, los cuales, son los siguientes:

- Método de porcentos integrales
- Razones financieras
- Método DUPONT
- Método de Tendencias
- Formulación del Estado de Cambios en la Situación Financiera
- Punto de equilibrio
- EVA
- Método gráfico

Adicionalmente, se formularon estados comparativos de los Estados de Situación Financiera y de Resultados por los años 2007 y 2008.

Tras aplicar e interpretar los diversos métodos de análisis sobre los reportes financieros de la entidad correspondientes a los años 2007 y 2008, podemos identificar como aspectos positivos los que a continuación se mencionan:

La empresa muestra un aumento en la liquidez de 2007 a 2008, aún disminuyendo los inventarios, con lo que se demuestra que tiene la capacidad de pagar todas sus deudas si se lo requirieran en ese momento.

Hacia el año 2008, se mejora la rotación de inventarios de 5 a 6 veces por año, disminuyendo 20 días su ciclo, lo cual, es benéfico para la organización ya que elimina gastos de almacenaje.

En cuanto a la productividad de la empresa es satisfactoria, debido a que en 2007 generó 37% de utilidad en comparación con el capital contable y para 2008 aumentó a 41%.

El endeudamiento total disminuyó en relación al capital contable, puesto que en 2007 las deudas eran mayores al capital contable en un 39%, lo cual significa que no contarían con el capital suficiente

para pagar todas sus deudas en ese año, mientras que en 2008 mejora drásticamente superando el capital contable al pasivo total.

Podemos observar que la deuda total con terceros disminuyó un 10% hacia 2008.

La utilidad bruta de 2007 a 2008 sufrió un aumento, causado por el incremento en el volumen de las unidades vendidas, así como en el precio unitario de venta, apoyándose en una disminución en el costo de ventas.

Por su parte, de los resultados obtenidos encontramos los siguientes elementos negativos a considerar:

La rotación de cobranza que presenta la empresa para 2008 beneficia de gran manera a los clientes más bien que a la entidad, pues va de 5 ciclos a 4 ciclos anuales en aproximadamente 3 meses.

La rotación de cuentas por pagar en 2007 es cada 53 días mientras que en 2008 disminuye a 44 días, de modo que al contrastarlo con la cobranza es claro que paga sus deudas más rápido de lo que cobra a sus clientes.

Respecto a la participación de los accionistas dentro de la organización fue mayor en 2007 que en 2008, esto significa que la administración no hizo buen uso del capital contable sobre su activo.

Los esfuerzos que ha realizado la empresa por aumentar sus utilidades no han podido disminuir los gastos de operación que conforman el grueso de las erogaciones.

RECOMENDACIONES

Por lo anterior, se extienden las siguientes recomendaciones a QUIMCOM, S.A. DE C.V.:

Con la finalidad de mejorar las cifras en lo que respecta al conjunto de bienes de la empresa, se propone invertir en el activo no circulante ya que es viejo, lo cual, podrá aumentar el rendimiento de la producción, así mismo, esta acción podrá disminuir el saldo de los gastos de fabricación, ya que se integran por el mantenimiento y las reparaciones.

Es necesario, hacer una depuración de las cuentas que son incobrables y replantear sus políticas de cobro.

Debido a que el saldo que presentan las inversiones en valores se ha mantenido constante al paso del tiempo, se invita a realizar un análisis de la cuenta y en caso de ser necesario identificar mejores alternativas de inversión.

Consideramos que el saldo que presenta la cuenta de acreedores diversos es alto, por lo que exhortamos a reestructurar los préstamos adquiridos.

Y por último, se invita a la empresa a estipular obligatorio y permanente el análisis periódico de sus Estados Financieros con objeto de estudiar e identificar oportunamente las fortalezas y debilidades, así como de implementar las acciones preventivas y correctivas sobre situaciones de riesgo en que se puede encontrar la misma, lo cual, en su conjunto, logrará que el proceso de la toma de decisiones resulte eficiente.

BIBLIOGRAFÍA

- * Calvo Langarica, César, Análisis e interpretación de estados financieros, Ed.PAC, México, 2008.
- * Emery, Douglas D., Finnerty, John D. y Stowe, John D., Fundamentos de la administración financiera, Ed. Pearson Educación, México, 2000.
- * Fleitman, Jack, Negocios exitosos, Ed. Mc Graw-Hill, México, 2000.
- * García Padilla, Víctor, Introducción a las finanzas, Ed. CECSA, México, 2006.
- * Gitman, Lawrence J., Principios de administración financiera, Ed. Pearson Educación, México, 2007.
- * Gómez López, Ernesto Javier, Análisis e interpretación de estados financieros, Ed. ECAFSA, México, 2000.
- * Guajardo Cantú, Gerardo, Fundamentos de contabilidad, Ed. Mc Graw-Hill, México, 2005.
- * Hernández Sampieri, Roberto, Metodología de la investigación, Ed. Mc Graw-Hill, México, 2006.
- * Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Normas de información financiera (NIF), Ed. IMCP, México, 2009.
- * Ley General de Sociedades Mercantiles, Ed.PAC, México, 2008.
- * Macías Pineda, Roberto, El análisis financiero de los estados financieros, Ed. ECASA, México, 2008.
- * Michel, Guillermo, Ecología de la organización, Ed. Trillas, México, 2006.
- * Moreno Fernández, Joaquín A., Las finanzas en la empresa, Grupo Editorial Patria, México, 2007.
- * Moreno Fernández, Joaquín A., Estados financieros, análisis e interpretación, Editorial Patria, México, 2008.
- * Ortega Castro, Alfonso, Introducción a las finanzas, Ed. Mc Graw-Hill, México, 2008.
- * Palepu, K., Bernard, V. y Healy, P., Análisis y evaluación de negocios usando estados financieros, E.U.A., South-Western, 1999.

- * Perdomo Moreno, Abraham, Análisis e interpretación de estados financieros, Ed. Ediciones Contables Administrativas, México, 1999.
- * Pimentel Jiménez, Héctor, Análisis e interpretación de la información financiera, Ed. Trillas, México, 2006.
- * Ramírez Padilla, David Noel, Contabilidad administrativa, Ed. Mc Graw-Hill, México, 2008.
- * Román Fuentes, Juan Carlos, Estados financieros básicos, Ed. ISEF, México, 2007.
- * Viveros Pérez, Jesús, Hernández Montoya, Mauricio, et. al., Fundamentos de las organizaciones, UNAM, FES Cuautitlán, México, 2007.
- * Wilcox, Kirland A., Introducción a la Contabilidad Financiera, Compañía Editorial Continental, México, 1998.