

REPOSITORIO ACADÉMICO DIGITAL INSTITUCIONAL

Análisis e interpretación de los estados financieros a través de las razones simples

Autor: Araceli Coria Calderón

**Tesis presentada para obtener el título de:
Lic. En Contaduría Pública [Sic]**

**Nombre del asesor:
Miguel Ángel Gutiérrez Calderón**

Este documento está disponible para su consulta en el Repositorio Académico Digital Institucional de la Universidad Vasco de Quiroga, cuyo objetivo es integrar, organizar, almacenar, preservar y difundir en formato digital la producción intelectual resultante de la actividad académica, científica e investigadora de los diferentes campus de la universidad, para beneficio de la comunidad universitaria.

Esta iniciativa está a cargo del Centro de Información y Documentación "Dr. Silvio Zavala" que lleva adelante las tareas de gestión y coordinación para la concreción de los objetivos planteados.

Esta Tesis se publica bajo licencia Creative Commons de tipo "Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada", se permite su consulta siempre y cuando se mantenga el reconocimiento de sus autores, no se haga uso comercial de las obras derivadas.





UNIVERSIDAD VASCO DE QUIROGA

FACULTAD DE CONTABILIDAD
Y
ADMINISTRACIÓN

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
A TRAVÉS DE LAS RAZONES SIMPLES.

TESIS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA PUBLICA

PRESENTA:

ARACELICORIA CALDERÓN

No. DE ACUERDO :LIC060913

CLAVE: 16PSU0009E

ASESOR:

C.P. MIGUEL ANGEL GUTIÉRREZ CALDERÓN

MORELIA, MICH. OCTUBRE 2007

INDICE	
INTRODUCCIÓN	3
RESUMEN EJECUTIVO	9
CAPITULO 1.- MARCO LEGAL	
1.1 OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN	12
1.1.1 OBJETIVOS GENERALES	12
1.1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	12
1.2 JUSTIFICACIÓN	13
CAPITULO 2.- MARCO TEÓRICO	
2.1 ANTECEDENTES HISTÓRICOS	17
2.2 BASES TEÓRICAS	26
2.3 PROBLEMAS EN ESTADOS FINANCIEROS	30
2.4 SOLUCIONES	31
CAPITULO 3.- ESTADOS FINANCIEROS	
3.1 CONCEPTOS	34
3.2 OBJETIVOS	34
3.3 CARACTERÍSTICAS	37
3.4 USUARIOS	38
3.5 LIMITACIONES DE USO	41
3.6 CLASIFICACIÓN	42
CAPITULO 4.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
4.1 ANÁLISIS	49
4.2 REQUISITOS DE ANÁLISIS	49
4.3 TIPOS DE ANÁLISIS	49
4.4 PROCESO MENTAL	50
4.5 MÉTODOS DE ANÁLISIS	51
4.5.1 ANÁLISIS VERTICAL	52
4.5.2 ANÁLISIS HORIZONTAL	54

4.5.3	ANÁLISIS HISTÓRICO	55
4.5.4	ANÁLISIS PROYECTADO	55
4.5.5	ANÁLISIS BURSÁTIL	55
4.6	RAZONES SIMPLES	56
4.7	CLASIFICACIÓN	57
4.8	PUNTO DE EQUILIBRIO	89

CAPITULO 5.- CASO PRÁCTICO

5	CASO PRÁCTICO	93
---	---------------	----

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍA Y FUENTES DE INFORMACIÓN

DEDICATORIA...

A DIOS:

POR DARME LA OPORTUNIDAD DE VIVIR ESTE DIA DE ALEGRIA, GRACIAS POR ESTAR PRESENTE SIEMPRE CONMIGO Y POR LOS DIAS FELICES QUE ME HAS REGALADO , GRACIAS POR DARME UNA FAMILIA , COMPAÑEROS, AMIGOS Y A UNA PERSONA QUE ME HA HECHO FELIZ: MI NOVIO OSCAR.

A MIS PADRES:

POR EL APOYO QUE ME BRINDARON DESDE LA NIÑEZ Y EN ESTOS MOMENTOS, POR HABERME DADO LA OPORTUNIDAD DE ELEGIR UNA CARRERA DENTRO DE LA UNIVERSIDAD VASCO DE QUIROGA Y POR DARME LAS FUERZAS PARA ENFRENTAR MOMENTOS DIFICILES.

A MI NOVIO OSCAR CALDERÓN:

POR ESTAR A MI LADO EN ESTOS MOMENTOS TAN IMPORTANTES DE MI VIDA Y POR HABERME ENSEÑADO EL VERDADERO AMOR. GRACIAS OSCAR TE AMO.

A MIS PROFESORES:

LES QUIERO DAR LAS GRACIAS POR ENSEÑARME TODO ESO QUE EN ESTOS MOMENTOS LO ESTOY APLICANDO A UN TRABAJO Y POR TODAS LAS EXPERIENCIAS QUE VIVI ESTOS CINCO AÑOS CON USTEDES.

A TODOS MIS PROFESORES LES DEDICO ESTE TRABAJO POR EL GRAN APOYO QUE ME BRINDARON Y LA COMPRENSIÓN EN TODO MOMENTO, GRACIAS POR DARME LAS ARMAS NECESARIAS PARA ENFRENTAR EL FUTURO CON ÉXITO.

Araceli Coria Calderón

INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene el objeto de estudiar el análisis e interpretación de los estados financieros a través de las razones simples que se aplicarán a los mismos; de una empresa que labora actualmente, ya que los datos son muy importantes para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad económica y de las decisiones que se tengan que tomar para que siga adelante de una manera óptima; por medio de ésta los ejecutivos que laboran ahí se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo para bien de dicha entidad , así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la misma como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; sin dejar de ver por las demás partidas que integran los estados financieros, así mismo se estudiarán las razones simples que se aplican para obtener cada uno de los datos que se requieren en el ente económico. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que se muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por tal importancia la interpretación de datos financieros requiere de una investigación que presente cada uno de sus componentes especificando claramente como se manejan en las empresas.

El ser humano a través del tiempo ha buscado la manera de realizar sus actividades financieras de una forma la cual le facilite el trabajo y le ayude a tomar decisiones por medio de estudios realizados. Hay que tomar en cuenta que una empresa tiene mucha responsabilidad y hay que cuidar de ella, además de hacer revisiones y registros contables día con día para que funcione de una manera adecuada.

El buen manejo de los estados financieros en una empresa es indispensable para la sobre vivencia de la misma, ya que si llegara a existir algún error se deben tomar ciertos criterios y políticas para corregirlos y de alguna manera poder tomar decisiones, de corto, mediano, largo plazo si así se requiere.

En la vida actual es necesario que se lleve un control de todas y cada una de las actividades que se realizan en una empresa, por ello es recomendable revisar continuamente los estados financieros de la entidad, ya que nos podemos dar cuenta del nivel financiero que se está alcanzando, y así salvaguardar los activos que se tienen y poder administrar la empresa de manera eficiente.

El análisis e interpretación de Estados Financieros ha sido ampliamente aceptado por todos los que tienen interés en la solvencia, estabilidad y productividad de una empresa; debido a la variada y útil información que este método les presenta.

El estudio a realizar en este tema ha sido distribuido en seis capítulos, por lo que a continuación se mencionan detalladamente los contenidos de cada uno:

CAPITULO 1: En esta parte de la investigación se especifican los objetivos que se pretenden con el estudio del tema, tanto general como específico, con su respectiva justificación explicando la importancia que tiene este tema en la actualidad.

CAPITULO 2: Comprende a lo que se refieren los antecedentes, bases teóricas y algunos problemas que se suelen presentar en las empresas y soluciones que se plantean para corrección de los mismos.

CAPITULO 3: En esta parte se hace un estudio de los conceptos más importantes de los Estados Financieros, clasificación y personas que pueden hacer uso de ellos, además de algunos problemas que se presentan en la actualidad en empresas y algunas propuestas para solucionarlos.

CAPITULO 4: Aquí se analizan en forma más detallada los estados financieros y la clasificación de las razones simples que forman parte muy importante de la empresa para poder tomar decisiones a corto, mediano y largo plazo para beneficio de la misma.

CAPITULO 5: En esta parte se muestran estados financieros reales de una empresa que labora en la ciudad de Morelia y se aplican las razones financieras para poder determinar el nivel que tiene para poder solventar deudas y nos podemos dar

cuenta si es una entidad que puede llegar a tener un éxito manteniendo un buen control de estados financieros.

Hipótesis

Con la comparación del manejo de estados financieros distintos y aplicación de razones financieras a empresas ; se demostrará la importancia que tiene el que lleven un control en sus estados financieros y realizar periódicamente estudios de liquidez para que puedan tomar decisiones que los lleven a mantener la empresa o que obtenga un mejor rendimiento.

Con la aplicación de razones financieras utilizando las más importantes, se reflejará la situación económica en que se encuentra la entidad y será a favor en términos de toma de decisiones.

Con el estudio de las razones simples utilizando sus fórmulas , además de obtener la mayor información financiera posible , se logrará un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, donde deben consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones.

Definición del Tipo de Metodología

No todas las investigaciones se pueden realizar o desarrollar de la misma manera, no es tanto por razón del tema que se haya elegido, sino que se trata, más bien, de la “forma” como se realizará la investigación.

Existen distintos tipos de investigación los cuales son: Investigación Documental, Investigación de campo, Proyecto factible y Proyecto Especial.

Tomando en consideración lo anterior, el tipo de investigación que se ha planteado es el documental, ya que se refiere al hecho de que el investigador adquiera la información que necesita por medio de documentos que ya existen como son: libros, periódicos, revistas, estadísticas, tesis, investigaciones publicadas, etc. Es decir, el investigador no va a generar la información sino que la toma de varios lugares. Su labor consiste en ordenar y analizar esa información ya registrada, ya documentada.

Este tipo de investigación requiere que el investigador sepa el buen manejo de la información que va a presentar.

Este tipo de investigación no requiere que el investigador esté en contacto directo con la realidad que estudia, ya que toda la información que utilizará la tomará de fuentes registradas, documentadas.

Nivel De Conocimiento de la Investigación

Otra forma de diferenciar el tipo de investigación que se pretende realizar es por la “profundidad” de la investigación misma, en este caso se tienen tres tipos de investigación:

Sondeo del tema: Se refiere a que por primera vez se va a investigar el tema; tal vez se tenga alguna información sobre el mismo, mas no se ha hecho investigación alrededor de él.

Descripción del tema: Este se refiere al hecho de que ya no es la primera vez que se investiga el tema, sino que por lo menos ya se realizó una investigación al respecto. Esto dará la oportunidad de avanzar en el conocimiento del tema.

Explicación del tema: Ésta se refiere al hecho de que una vez que se ha cuantificado y cualificado el contenido del tema que se estudia, es posible pasar el

análisis de las causas y consecuencias que interesa investigar alrededor del tema. Se trata de explicar por qué existe lo que se estudia, por qué ha sido posible su existencia.¹¹

El nivel de la investigación está referido al grado de profundidad que se aborda el mismo, en tal sentido el proyecto presenta características que lo ubican dentro del nivel exploratorio debido a que se realiza el estudio dirigido a la búsqueda de conocimientos que ya se han visto en algún tema de clase pero que en la actualidad sería importante tratarlo para obtener información del mismo. Así mismo también reúne las características del descriptivo debido a que se trata de obtener información acerca del objeto de estudio, analizando como se lleva a cabo en la vida actual y con una visión de cómo opera.

Diseño y Estrategia de la Investigación

La estrategia que va a ser utilizada en la investigación es bibliográfica, ya que en el análisis en interpretación de los Estados Financieros se requiere de datos que se encuentran en distintas fuentes como son libros y algunas revistas que contengan información detallada de los Estados Financieros. Cabe señalar que serán utilizados Estados Financieros reales de empresa que opera actualmente.

Delimitación del tema

Delimitar quiere decir, entonces, conocer y exponer claramente los límites que el investigador se fijará con relación al tema elegido. Existen cinco niveles delimitadores:

Nivel delimitador temporal: Se tiene que especificar el tiempo al que se refiere la investigación. Una semana, un mes o un año. Este delimitador permite conocer con precisión el tiempo que se investiga, no el tiempo en el que se realiza la investigación.

Nivel delimitador Espacial: Se tiene que especificar el lugar o espacio al que se hace referencia la investigación. No es sólo físico o geográfico sino también administrativo.

¹¹ REZA Becerril Fernando, Metodología e investigación, P.237

Nivel delimitador demográfico: Se trata de especificar a quiénes se investiga. Todos estos son delimitadores demográficos debido a que pueden referirse al sujeto u objeto de la investigación.

Nivel delimitador analítico: Se tiene que especificar qué es lo que se quiere investigar, qué es lo que se quiere saber.

Nivel delimitador Teórico: Se tiene que señalar la perspectiva teórica desde la cual se piensa abordar el tema de la investigación.¹²

En base a lo anterior esta investigación ha sido manejada bajo el nivel delimitador analítico, ya que aquí se investiga lo referente al conocimiento de opiniones, reacciones, causas y consecuencias como son las razones financieras en el momento en que se aplican éstas se generen debido a una causa y por consiguiente trae una consecuencia para la toma de decisiones.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Una vez elegido el tema la recolección de datos será analizada para resolver el tema de la investigación, como primer punto es importante definir los instrumentos o herramientas que se van a utilizar para poder registrar la información que se ha obtenido.

Los instrumentos que se utilizaron son:

1.- Libros: Contienen mucha información relacionada con el tema que seleccioné, ya que durante la carrera de Contabilidad se vieron diversos libros acerca de este tema.

2.- Internet: Con esto se buscaron algunos antecedentes importantes del tema, ya que en libros no abarcaba mucho ese aspecto.

3.- Fichas: Información de algunos apuntes vistos en clases .

Técnicas utilizadas:

¹² REZA Becerril Fernando, Metodología e investigación, P.228

1.- Documentación: Donde se obtuvieron Estados Financieros reales de una Empresa que labora actualmente.

2.- Subrayado: Donde se extraen las ideas más importantes del texto

3.- Citas textuales: Notas que son elaboradas de un autor, ya que no pueden ser modificadas debido a que son conceptos importantes.

RESUMEN EJECUTIVO

El presente tema va orientado a la forma en que se interpretan los Estados Financieros a través de las razones simples. Es muy importante ahora en la actualidad ya que son indispensables en la vida de las empresas, por medio de éstas razones se puede saber la situación en la que se encuentra la entidad, para ello existen fórmulas aplicables a cada uno de los Estados Financieros, lo cual expresa la posibilidad que la empresa pueda invertir o solventar algunos gastos y no sólo eso, sino que ésta información es de uso esencial para las personas encargadas de llevar a cabo el análisis de cada una de ellas, como puede ser el Administrador, Contador, Gerente General u otra que labore en la misma encaminada a la toma de decisiones para salvaguardar los activos y responder a deudas que se presenten sin llegar a tener algún problema.

Este tema me motivó mucho porque se ha sabido de varias empresas que han fracasado debido al mal uso de la administración financiera, entidades grandes que tienen muchos activos, pero el mal manejo las ha llevado hasta perder todo. Por ello cabe destacar que las decisiones que un Gerente o administrador financiero tenga que tomar, necesitan estar sustentadas en base a algo, porque son decisiones que corren el riesgo de llevar a la empresa por un mal camino o cierre total.

Un papel muy importante recae en la responsabilidad de los gerentes, directivos o administradores de todos los niveles de una empresa o negocio, responsabilidad que los lleva a estar continuamente revisando si existe algún error que pueda poner en peligro a la empresa. Se plantean distintos propósitos para los responsables como son: Ejercer control sobre las actividades de la empresa y sus resultados, por medio de la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias, para tomar las medidas correctivas que sean del caso, de manera oportuna.

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

La inquietud profesional para realizar esta investigación surge por la necesidad de conocer más a fondo la integración de los Estados Financieros y cómo influyen las razones simples una vez aplicadas. Además me parece un tema importante porque muchas empresas no realizan revisiones de Estados Financieros y dejan de preocuparse por el futuro de la empresa sin esperar que un día ésta pueda caer de riesgo debido a falta de análisis continuo por parte de los encargados de la administración financiera.

Este tema no sólo debe de ser importante para las grandes empresas, sino que también las medianas y pequeñas piensen en el futuro de su negocio, en el mañana, desde hoy.

No se trata solamente de hablar de Estados Financieros, este aspecto abarca más temas que van relacionados con la situación financiera de la empresa como son el flujo de efectivo, capital social, y otros conceptos importantes que se deben tomar en cuenta para que la empresa llegue al éxito.

CAPITULO 1

Marco Legal

1.1 Objetivos de la investigación:

1.1.1 Objetivo General:

Interpretar los estados financieros de una empresa por medio de las razones simples, así como conocer a fondo el segmento que se tiene en cuanto a la toma de decisiones a futuro para el bien de la misma y cada unos de los métodos utilizados que permitan una buena evaluación de la situación financiera e identificar algunos errores cometidos en nivel financiero y optar por corregir para la un nivel óptimo.

1.1.2 Objetivos Específicos:

- Interpretar la manera en que una empresa maneja sus estados financieros para poder solventar sus deudas y tomar decisiones a nuevas perspectivas.
- Analizar los efectos que se tienen, una vez estudiados de manera adecuada los estados financieros y aplicando las razones financieras.
- Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.

1.2 JUSTIFICACIÓN

En las tareas sociales y económicas que se encuentra nuestro país, la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

La disponibilidad de información como eje estratégico en las empresas actuales juega un papel de primer orden para acceder a la competitividad en el conocimiento del buen manejo de los estados financieros ya que es parte fundamental. La información financiera es una verdadera necesidad, ya que en los países más desarrollados se genera esa información de manera sistematizada y a ella pueden tener acceso los empresarios con el fin de hacer una comparación en materia de finanzas y tener referentes en la toma de decisiones económicas.

La elección de este tema de estudio, estuvo motivado ya que la vida financiera con el paso del tiempo ha ido creciendo y día con día se han creado varias empresas importantes que ofrecen variedad de productos y servicios para la sociedad, por tal motivo es necesario hacer un estudio amplio de las condiciones en que se encuentra la entidad para ver a futuro. Es por eso que en la contabilidad se estudia lo referente al manejo de los estados financieros en entidades que pueden ser pequeñas, medianas o grandes, hablando también de sus diferentes funciones que realicen cada una de ellas. Además, un buen manejo de los estados financieros refleja mucho el futuro de una empresa exitosa, ya que en ellos se ve la situación en la que se encuentran las entidades, tomando en cuenta que al existir algún error éste deberá corregirse inmediatamente para ser tomado en cuenta y omitirlo en periodos posteriores.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar consecuente el

análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

En un mundo globalizado como el que vivimos, no podemos dejar de compararnos, entonces debemos medirnos con la competencia, con el sector comercial al que pertenecemos, o sencillamente con períodos pasados, para ello es indispensable utilizar indicadores financieros que nos informen sobre la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad del negocio.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

La información que se lleve en las empresas es muy importante para la toma de decisiones y un buen control dentro de la misma. La integración de un buen equipo de trabajo dentro de la rama de contabilidad ayudan al beneficio de la empresa, así con anticipación se podrá optar por distintas alternativas que se tengan y así llevar al éxito a la entidad.

Este trabajo servirá para que en el futuro se tenga conciencia de la importancia que tiene la buena presentación de la situación financiera, tomando en cuenta el manejo del capital de trabajo y transmitir hacia las otras áreas el nivel socioeconómico que se tiene y optar por cambiar a nuevas estrategias para la mejora continua de la empresa.

Si bien es cierto que muchas empresas no trabajan para llegar a un nivel óptimo, se han convertido en empresas que tienen la ideología de ser potenciales sin importar cómo se encuentra su flujo de efectivo y sus activos y pasivos.

He elegido este tema sobre la Interpretación de los estados financieros por que en la vida actual existen muchas empresas que llevan su contabilidad sin tomar en cuenta que es necesario llevar control para una óptima administración de los Estados Financieros y así lograr que los negocios funcionen y se obtengan las ganancias esperadas. Además cuando el contador y administrador de la entidad lleva en orden sus papeles, puede tomar decisiones a largo plazo en caso de que la empresa se encuentre en estado crítico y a su vez errores en salidas de dinero debido a un mal conocimiento de la forma de manejar los estados financieros.

El título que elegí me motivó mucho, ya que se ha escuchado de varias empresas que quedan en quiebra debido a que no saben llevar sus registros correctamente, ni tampoco estudian la empresa llevando sus razones financieras e índices que pueden ser válidos para saber en el nivel que se encuentra la empresa.

CAPITULO 2

Marco Teórico

2.1 Antecedentes

Las necesidades humanas no han sido las mismas en todas las épocas ni en todas las naciones ni aún para una misma empresa en constante evolución, de ahí la Contabilidad y Administración Financiera hayan tenido necesidad de adecuarse a las características particulares de la economía existente en cada momento de la humanidad.

Se considera que a fines del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado, y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito.

Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el Balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico.

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

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no sólo el Análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino además la interpretación de que de ellos se obtiene.¹

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros , fue precisamente la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco de fuera desarrollando dicha técnica, acepándolos y aplicándose no sólo en

¹ (FAYA Biseca Jacinto FINANZAS PUBLICAS p.68 , Edit. Porrúa)

operaciones de crédito con los Bancos, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales, por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con la actividades de:

- Instituciones de Crédito
- Empresas Comerciales o industriales
- Terceras Personas (Acreedores, Proveedores, etc.)
- Inversionistas
- Especuladores
- Administradores de Empresas
- Profesionales
- Empresas de Gobierno
- Fisco

Resulta evidente que para un comerciante de la antigüedad, un sistema manual de registro de sus operaciones satisfacía plenamente sus necesidades de información; pero para un comerciante de hoy, con características completamente diferentes, se requiere una información que fluya de manera ágil, para ello emplearía sistemas de informática que le permitan llevar un adecuado control de los Estados Financieros, la cual proporciona mayor aceptación para las empresas y seguridad en el procesamiento y obtención de la información.

Observemos que lo realmente importante desde el punto de vista de nuestra profesión es haber satisfecho la necesidad de información financiera, por ello concluimos que la contabilidad financiera satisfacía las necesidades de información del pasado tal como lo hace en el presente y lo hará en el futuro.²

Si partimos de que el objeto de la información financiera es conservar un testimonio de naturaleza perenne de los hechos económicos ocurridos en el pasado; tres serán los tipos de elementos que tengamos que buscar en el acontecer histórico:

² (FAYA Biseca Jacinto FINANZAS PUBLICAS pag.69, Edit. Porrúa)

Que encontremos al hombre constituyendo una unidad social y por lo tanto vinculada a otros hombres por necesidades comunes.

Que concurren actividades económicas en tal número e importancia que haya sido preciso auxiliarse de un testimonio de naturaleza perenne en la conservación de su información, que sirviera de ayuda a la débil memoria humana.

Que exista un medio generalmente aceptado mediante el cual se pueda conservar la información sobre la narración de los hechos ocurridos en el pasado (escritura) y que sea a la vez susceptible de registrar cifras (números) y por lo tanto medida y unidad de valor.

EGIPTO

El instrumento material utilizado habitualmente por los egipcios para realizar la escritura y realizar todos sus registros era el papiro. Las anotaciones de tipo contable, por su carácter repetitivo, llegaron a conformar un tipo de escritura hierática que ha resultado muy difícil de descifrar para los estudios. Es común ver en los jeroglíficos a los escribas, los cuales representaban ciertamente a los contadores de aquella época, realizando su labor contable.

Los escribas especializados en llevar las cuentas de los templos, del Estado y de los grandes señores, llegaron a constituir un cuerpo técnico numeroso y bien considerado socialmente.

De cualquier forma, y pese al papel decisivo que la contabilidad desempeñó en el antiguo Egipto, no puede decirse que la civilización faraónica haya contribuido a la historia de la contabilidad con innovaciones o procedimientos que no hubieran sido ya utilizados por los poderosos comerciantes calderos.³

GRECIA

Los templos helénicos, fueron los primeros lugares de la Grecia clásica en los que resultó preciso desarrollar una técnica contable. Cada templo importante, en efecto poseía su tesoro, alimentado con los óbolos de los fieles o de los estados.

³ ROMERO López Javier , Principios de Contabilidad p.507

Son pocos los testimonios que se tienen al respecto en esta etapa, pero es indudable que en un pueblo con el desarrollo intelectual, político y social como el griego, esta práctica debió también desarrollarse de manera importante.

Los Fenicios pueblo que vivía en lo que hoy es Líbano, aprendieron el arte del registro contable, probablemente de los egipcios logrando perfeccionar su sistema financiero hacia los 1100 años a.C. encargándose de difundir dichas técnicas a través de sus colonias.

ROMA

En el imperio Romano los comerciantes empleaban dos tipos de registros: el adversaria o ephemeris , una especie de libro borrador de las actividades comerciales en forma cronológica y el codees o tabulae accepti et expensi ,en el cual se registraban operaciones de crédito o egresos.

En aquella época este procedimiento era como un Estado Financiero en la actualidad, donde cada partida debería de contener fecha, nombre de la persona que había dado o de la cual se había recibido.

Otro registro fue el Kalendarium , que fue un libro de vencimientos en el que se registraban cobros y pagos a realizar ; igualmente debería mantenerse el Liber Patrimoni , en el cual todo propietario debería registrar los componentes de su patrimonio y sus correspondientes modificaciones .

En los tiempos de Augusto surgió el **Brevarium** , una especie de balance y estado presupuestario que el emperador ordenó publicar para conocimiento público del uso y aplicación de los recursos fiscales.⁴

EDAD MEDIA

En este período Ricordanze era una especie de agenda en el que se anotaban hechos comerciales , familiares, políticos etc., de modo que en sus páginas aparecen mezcladas anotaciones de compra venta y cualquier otro acontecimiento que mereciera el interés comerciante.

⁴ ROMERO López Javier , Principios de Contabilidad p.508

Los templarios a fin de poder autofinanciar sus operaciones guerreras en Tierra Santa y posteriormente en numerosas prestaciones desarrolladas en toda Europa, dieron especial importancia a la administración financiera de sus inmensos recursos.

La administración de los inmensos depósitos realizada por los templarios se ejecutaba bajo la estricta supervisión y control de una Junta de Caballeros de la Orden, el cual ejercía un rol fiscalizador que aseguró la transparencia de sus operaciones otorgando total seguridad para usuarios y cuentacorrentistas que confiaban sus fondos al Temple.

Cada inversionista realizaba tres veces al año un riguroso detalle de cuentas, **Estado contable** que se realizaba gracias a que los Frates encargados de la tesorería procedían a practicar una liquidación de cuentas trimestral, una especie de **Balance General** , que les permitía ajuste permanente de los intereses ganados y deducidos.

En la obra de **Cotrugli** se preconiza que todo comerciante debería de llevar tres libros: il quaderno col suo alfabeto (el mayor con su índice) , il giornale (diario), il memoriale (borrador). Establecía que del borrador se deben transportar las partidas al libro diario para luego pasarlas al libro mayo , además señala que se debe registrar en el diario todo el capital y que el fin de cada año se debe compilar un libro mayor un bilancione (balance) , todas las ganancias o pérdidas se deben pasar a la cuenta de capital.⁵

Con el correr del tiempo , la situación se vio superada por la función de querer incrementar el capital , de modo que para la conducción de las empresas se requirió la habilidad de tomar decisiones que asegurara futuros beneficios , por lo que el administrador o empresario apelaron a la creación de barómetros económico-financieros para estimar el futuro rendimiento de sus empresas, lo que obligó a la contabilidad a un refinamiento en los procedimientos para determinar resultados tanto en las operaciones efectuadas como futuros eventos.

⁵ www.wikipedia.org.mx

Ello obligó a uniformar criterios contables para posibilitar una contrastación entre los estados financieros relacionadas por lo menos, disponer de una serie de estándares que facilitaran la interpretación de los informes contables y su uso en la toma de decisiones.

A medida que se incrementaban los créditos se hizo indispensable determinar los niveles de endeudamiento tanto corto como largo plazo que presentaban las empresas solicitantes de algún préstamo , a la vez que resultaba indispensable uniformar la presentación de los estados financieros de la situación empresarial ,de modo que fuera posible una evaluación estándar y objetiva mediante la uniformidad de dichos estados tanto en la forma como en el fondo, para lo cual era importante fijar normas contables comunes para todo tipo de empresas.⁶

El deseo de mejorar la información que proporcionaba la contabilidad es lo que condujo ala búsqueda de convenciones contables internacionales. Un primer intento de ello se dio cuando en 1904 se celebró el primer Congreso De Contabilidad Internacional, realizado en St. Louis , Estados Unidos .

En aquella época se propuso que una serie de empresas prestaran su adhesión a un esquema de Principios de Contabilidad para la confección de Estados Financieros.

Europa durante los siglos XI y XIV experimento cambios económicos, dando lugar a que la Contabilidad dejara de llevarse por los monjes y amanuenses de los feudos a la usanza romana, la técnica de Partida Doble se implanto al final del siglo XIII.

Fueron tres ciudades italianas las que se consideraron los focos comerciales más importantes y por lo tanto contables, las tres ciudades fueron; Florencia, Venecia, y Génova.

⁶ LARA Flores Elías, Curso de Contabilidad Edit. Trillas ,P.9

Es para los años treinta del siglo XV, cuando se conoce mundialmente el sistema "a al Veneciana", que consistía en un juego de dos libros, uno que contenía los registros cronológicamente y el otro que agrupaba las cuentas de caja, corresponsalía, Pérdidas y Ganancias, y las cuentas patrimoniales, de tal manera que se puede decir que éste es el origen de los libros Diario y Mayor.⁷

EDAD RENACENTISTA

Data de esa época el libro "Della mercatura et del mercanti perfetto", cuyo autor fue Benedetto Cotignoli Rangeo, quien lo terminó de escribir el 25 de Agosto de 1458, y fue publicado en 1573.

El libro aunque toca la contabilidad de manera breve, explica de una manera muy clara la identidad de la partida doble, el uso de tres libros: el Cuaderno (Mayor), Giornale (Diario) y Memoriale (Borrador), afirma que los registros se harán en el Diario y de allí se pasarán al Mayor, el cual tendrá un índice de cuentas para facilitar su búsqueda, y que deberá verificarse la situación de la empresa cada año y elaborar un "Bilancione" (Balance); las pérdidas y ganancias que arroje serán llevadas a Capital, habla también de la necesidad de llevar un libro copiador de cartas (Libro de Actas).

Sin embargo, es fray Lucas de Paciolo, quién en su libro "Summa", publicado en 1494, se refiere al método contable, que se conoció desde entonces como "A lla Veneziana", que amplía la información de las prácticas comerciales: sociedades, ventas, intereses, letras de cambio, etc.

EDAD MODERNA

La bondad del primer diseño del Diario-Mayor-Único fue reunir en un solo volumen al Diario con su relación cronológica de conceptos, y al Mayor con la acumulación clasificada por esas cuentas, con sus respectivos cargos y abonos, ahorrándose así gran cantidad de tiempo, pues en vez de dos libros se llevaba uno solo.

Fabio Besta, conocido en Italia con el nombre de "El Moderno Padre de la Contabilidad", que ha sido, entre los teóricos, el que ha llegado a estructurar una nueva

⁷ ROMERO López Javier , Principios de Contabilidad p.508

teoría llamada "Teoría Positiva del Conto" gracias a una profunda y consistencia búsqueda histórica de la Contabilidad. Besta comienza a explicar su teoría de la manera siguiente:

"La Contabilidad es en medio de una completa información referente a dinero, cuentas recibidas, activos fijos, intereses, inversiones, etc., y es evidente que una rápida y certera información es imposible sin asentar en el mismo lugar las mutaciones ocurridas en cada uno de estos objetos", y conceptúa a la cuenta diciendo: "Es una serie de entradas y salidas referentes a un definido y claro objeto, conmensurable y mutable, con la función de registrar información acerca de las condiciones y monto del objeto en un momento particular y de los cambios que en él intervienen", además afirma que "la cuenta son abiertas directamente a objetos, no a las personas que intervienen, e indica valores monetarios".

CONTABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN MÉXICO

Con base en la historia del hombre, podemos observar que debido a su evolución en las relaciones humanas ha necesitado registrar aspectos cuantitativos sobre su patrimonio para poder llevar un adecuado control del mismo.

En la edad antigua el hombre satisfacía sus necesidades de supervivencia por medio de la naturaleza. Con el paso de los años se especializó y empezó a intercambiar lo que él hacía por otro bien que le fuera necesario y es aquí donde empieza su actividad económica ; al observar que mediante diferentes cambios de mercancía podía tener diferentes satisfacciones . El hombre empezó a tener más cosas que controlar , por lo tanto, no nada más necesitaba de la memoria sino que tenía que empezar de alguna manera a llevar un control sobre lo que iba obteniendo y lo que iba cambiando y fue cuando empieza a llevar registros de sus operaciones.

En aquél tiempo la Contaduría surgió por tres aspectos:

- El hombre empieza a vivir en sociedad
- El desarrollo de su actividad comercial

- La búsqueda de un método numérico general capaz de proporcionar información necesaria.

En base a esto podemos inferir que para el hombre ha sido necesario llevar un control sobre sus actos comerciales para así poder tomar adecuadas decisiones sobre el cómo manejar sus recursos. El intercambio con otras personas para abastecerse de los recursos necesarios para vivir llevó a la persona a tener una manera de controlar todos los cambios que realizaba, registrando todo lo que salía o entraba y es así como tenemos la aparición de la contabilidad como la necesidad de las personas por el surgimiento de la vida comercial.

Como es lógico suponer, nuestro país no ha sido ajeno al conocimiento y uso de la contabilidad de los Estados Financieros. Se tiene conocimiento de que los aztecas llevaban un adecuado control de sus transacciones mercantiles, demostrando en la ordenada cuenta y razón que llevaban los tributos que recibían de los pueblos a los que sojuzgaban, según lo refiere el Códice Mendocino.

En el siglo presente y a raíz de la crisis de los años 30, en Estados Unidos, el Instituto Americano de Contadores Públicos, organizó agrupaciones académicas y prácticas para evaluar la situación, de allí surgieron los primeros principios de contabilidad, vigentes aún muchos de ellos, otros con modificaciones. También, la crisis, dio origen al cambio de la "Certificación" por los "Dictámenes" de los Estados Financieros.

El pueblo Olmeca considerado cultura Madre, utilizaba un sistema numérico complejo, el cual se considera que le proporcionó a los Mayas un gran desarrollo matemático, así como también sirvió para la escritura.”Los sistemas contables Mayas hasta ahora alcanzan su mayor expresión en los cómputos calendáricos, cuyo dominio estaba en manos de la clase sacerdotal. Los hallazgos arqueológicos comprueban la aplicación de la aritmética a registros contables de índole comercial Interna e Interregional.

Los aztecas manejaron cifras numéricas para su vida civil o religiosa. Fueron el último grupo en llegar a Valle de México, no obstante alcanzó a ser un pueblo poderoso

y muy bien organizado. La expansión de este pueblo lo llevó a tener una administración en sus registros que fuera capaz de controlar de manera efectiva sus intercambios con los demás pueblos vecinos.

El desarrollo comercial de los Aztecas, los llevaron a tener un registro y control de sus negocios, y es así, cuando empiezan a desarrollar de una forma particular la actividad contable, la cual debido a la actividad comercial llega a tomar gran importancia para la organización del registro de sus operaciones.

Con base a esto nos podemos dar cuenta que tan complejo era el manejo que llevaban en aquella época para poder descifrar sus operaciones, por ello las antiguas culturas necesitaban de una herramienta manejada por gente especializada que les ayudara a llevar el control sobre todos sus actos de comercio y recaudación de tributos.

Los datos más antiguos en esta época se encuentran en los años de 1531 a 1543, en los cuales podemos encontrar la división entre ingresos y egresos. Estos registros aunque incompletos se encuentran en la tesorería de la Real Hacienda y son los que asientan el hecho del origen de la Contabilidad en México.

Con el paso de los años, la profesión ha aumentado su actividad. Se requiere de estudios y habilidades, con el propósito de poder hacer frente a las diferentes complicaciones que se presentan. Esto ha originado que los contadores se especialicen en diferentes áreas como lo son: Auditoría Interna, Fiscal, Costos, etc. La contaduría se ha convertido en un servicio necesario en la vida económica de las personas con el fin de llevar a cabo un análisis de datos numéricos para aportar soluciones, llevando el control y haciendo entendible todas las transacciones económicas que se realicen. Todo esto para demostrar los resultados que tiene una entidad y poder observar la transparencia real que pudieran tener los negocios.

La información financiera debe permitir tomar decisiones, revelar la realidad financiera en la que se encuentra la empresa, llevar un orden cronológico sobre los movimientos realizados en el transcurso del tiempo.

2.2 Bases Teóricas

Conceptos básicos de los estados financieros:

Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Consiste en la compilación, simplificación y estudio de las cifras mostradas en los Estados Financieros y todos aquellos elementos que pueden influir en su comprensión mediante la formulación de razones, tendencias, porcentajes, etc., así como su comparación para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Análisis: es descomponer un todo en todas sus partes.

El diccionario de la lengua española indica que es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.

Análisis Financiero: Se define como el conjunto de principios y procedimientos en la transformación de variables y datos sobre aspectos contables, económicos y financieros en información procesada. Con el fin de proporcionar indicadores de riesgo y rendimiento útil para la toma de decisiones de inversión, financiamiento o evaluación de la gestión.

A continuación se mencionan los procedimientos básicos para realizar un análisis financiero en los siguientes aspectos:

Análisis Vertical, Análisis Horizontal, Análisis de la Ganancia Bruta y Neta. Además se incluyen las razones estándar y un prontuario de razones simples en base a Normas Internacionales de Contabilidad.

Para realizar la presente investigación, ésta se apoyará, principalmente, en la perspectiva analítica del tema. Estas perspectivas permiten dimensionar más claramente el hecho del por qué es importante el análisis continuo de los Estados Financieros.

Por la interpretación debemos entender la “apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”. El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.⁸

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

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

El proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.⁹

⁸ PERDOMO Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros P.65

⁹ PERDOMO Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros P.69

Además, es pertinente mencionar que la información financiera está destinada a un gran número de usuarios con sus particulares intereses, por lo tanto, el reto de la teoría es adecuarse a estos intereses especiales y lógicamente hacer una exposición clara y comprensible de los objetivos de la contabilidad.

Por tanto, menciona que el análisis financiero dará la pata en la formulación de juicios, y proporciona elementos que permiten formarse una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa a la que pertenecen y su panorama general, y es coadyuvante para el conocimiento general de la empresa en cuestión.

El análisis de razones financieras proporciona una comparación significativa de una compañía con su industria. Las razones se pueden usar para medir la rentabilidad, la utilización de los activos, la liquidez y la utilización de deudas.

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

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

OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

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

futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.¹⁰

2.3 Problemas

LOS PROBLEMAS FINANCIEROS MÁS COMUNES

- A. Generación Operativa de Fondos Negativa.
- B. Falta de Liquidez.
- C. Alto Endeudamiento

A.- GENERACIÓN OPERATIVA DE FONDOS NEGATIVA

Posibles Causas:

- 1.- Problemas de Rentabilidad.
- 2.- Altos Usos Operativos de Caja.
- 3.- Bajas Fuentes Operativas de Caja

B.- FALTA DE LIQUIDEZ

Posibles Causas:

- 1.- Disminución de Activos Circulantes.
- 2.- Aumento del Endeudamiento de Corto Plazo

RAZONES PARA UNA BAJA EN LA LIQUIDEZ

Los Activos pueden disminuir por cuentas por cobrar incobrables o por pérdidas de inventarios.

Los Pasivos de Corto Plazo pueden estar financiando activos de largo plazo o inversiones fuera de la empresa.

C.- ALTO ENDEUDAMIENTO

Posibles Causas:

¹⁰ PERDOMO Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros p.71

- 1.- Crecimiento del Negocio en base a deuda - baja capitalización.
- 2.- Descapitalización de la empresa por pérdidas del negocio.

2.4 Soluciones

ALTERNATIVA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD:

- 1.- Aumentar Ventas.
(Nuevos Productos, Nuevos Mercados)
- 2.- Mejorar La Productividad.
(Nuevas Tecnologías, Cambio de Procesos)
- 3.- Reducir La Planta Fija.
(Outsourcing de Funciones de Apoyo)
- 4.- Disminuir los gastos financieros.
(nuevas alternativas de financiamiento más baratas, reemplazar factoring por leasing o créditos bancarios a mayor plazo y menor costo -venta de activos prescindibles)
- 5.- Reducir gastos fuera del negocio.
(separar actividades fuera del giro de la empresa)

ALTERNATIVAS PARA MEJORAR LA GENERACIÓN DE FONDOS:

- 1.- Las Causas por cambios en el nivel de actividad no son financieramente controlables.
- 2.- Lo que se recomienda es buscar Fuentes de Fondos alternativas en tanto se incorpora capital de trabajo estable a la empresa.

GENERACIÓN OPERATIVA DE FONDOS NEGATIVA:

Como Enfrentar El Problema Internamente

- 1.- Fortalecer La Ventas.
- 2.- Cortar Ventas Con Margen Negativo.
- 3.- Reducir Gastos Fijos.
- 4.- Eliminar Gastos NO Operacionales.
- 5.- Mejorar El Ciclo de Negocios

ALTERNATIVAS PARA MEJORAR LA LIQUIDEZ:

Reestructurar pasivos a mayor plazo.

Recuperar capital de trabajo vía generación de fondos o aportes de capital (venta de activos).

ALTERNATIVAS PARA MEJORAR EL ALTO ENDEUDAMIENTO:

Venta de activos circulantes (factoring) para cancelar pasivos.

Sale & Lease Back (arrendamiento) de activos productivos para cancelar pasivos.

CAPITULO 3

Estados Financieros

3.1 Conceptos

Por estados financieros puede entenderse “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 un periodo o ejercicio pasado ,presente o futuro, en situaciones normales o especiales”¹³

Los **estados financieros** son medios de comunicación que utilizan las empresas, para reportar los cambios económicos y financieros que experimenta a una fecha o periodo determinado. Los estados financieros concentran la información obtenida de las cuentas contables y las clasifica de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados para sentar:

- La situación y el valor real del negocio
- El resultado de las operaciones en una fecha determinada

El término “estados financieros” incluye Balance Generales, estado de resultados o cuentas de pérdidas y ganancias, estados de cambios en la situación financiera, notas y otros estados y material explicativo que se identifiquen como parte integrante de los estados financieros.¹⁴

Estados financieros que presenta a pesos constantes los recursos generados o utilidades en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

3.2Objetivos

Los Estados Financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y

¹³ PERDOMO Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de Estados Financieros ,P.1

¹⁴ ROMERO, López Javier , Principios de Contabilidad ,p.93

los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.

15

El objetivo que deben de cumplir los estados financieros es proporcionar información sobre:

- Situación Financiera de la empresa en cierta fecha.
- Los resultados de sus operaciones en un periodo.
- Los cambios en la situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.
- Los cambios en la investigación de los propietarios durante el periodo.¹⁶

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

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.¹⁷

Otro objetivo importante de los Estados Financieros es proporcionar información clara, sencilla y accesible en forma escrita a:

¹⁵ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados , IMCP. P. 56

¹⁶ ROMERO, López Javier , Principios de Contabilidad , P. 94

¹⁷ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados , IMCP.57

Acreeedores:

Acreeedores Comerciales

Acreeedores Bancarios

Propietarios

Personas Físicas o morales

Socios

Accionistas

Cooperativas

Inversionistas

Acreeedores a largo plazo

Tenedores de obligaciones

Audidores

Internos

Externos

Directivos

Administradores

Gerentes

Contralores

Gobierno

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Secretaría de Comercio

Tesorería de los Estados

H. ayuntamiento de los municipios

Junta de Conciliación y Arbitraje

Trabajadores

Trabajadores no sindicalizados

Trabajadores sindicalizados

Consultores, Asesores

Administrativos

Contables

Fiscales

Legales

Otros

Comisión Fomento Industrial

Junta de Mejoramiento

3.3 Características

Los estados financieros son el resultado de un proceso contable, por lo tanto, sus características deberán ser las de la propia contabilidad, además de estar preparados de conformidad con el principio de revelación suficiente y en apego a todos los demás principios de contabilidad generalmente aceptados.

Utilidad: Adecuarse a los propósitos del usuario y brindar información de tipo general de la entidad, por eso lo que se expresa en ellos debe tener contenido informativo, además de que deben ser presentados con oportunidad.

Confiabilidad: Al igual que la contabilidad, los estados como producto deben ser estables, objetivos y verificables.

Provisionalidad: La información contenida en los estados financieros incluye estimaciones necesarias para poder determinar la información pertinente a cada periodo

contable, como resultado de haber efectuado cortes convencionales en la vida de la empresa, considerada un negocio en marcha, para la toma de decisiones.¹⁸

La característica esencial de los estados financieros será, por tanto, el de contener la información necesaria para que los usuarios puedan tomar decisiones, Para ello deberán ser objetivos e imparciales, a fin de no influenciar al lector a aceptar cierto punto de vista o la

Validez de cierta posición, respondiendo así a las características de confiabilidad de la información financiera.¹⁹

Con objeto de que los estados financieros básicos tengan estas características, se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Consecuentemente las transacciones y eventos económicos efectuados por la empresa, son cuantificadas y reveladas de acuerdo con los principios de contabilidad, reglas particulares que se han establecido al respecto.

3.4 Usuarios

Son las personas que se van a encargar de hacer uso de los estados financieros por medio del análisis financiero como una técnica muy útil para la interpretación de la información contable producida por los entes económicos que el grupo de usuarios que a él acuden tiene una cobertura prácticamente ilimitada. A pesar de ello, se acostumbra clasificar a dichos usuarios en los siguientes grupos:

- Otorgantes de crédito
- Inversionistas
- Directivos y administradores
- Entidades gubernamentales
- Sociedades calificadoras de riesgos
- Compañías de seguros
- Analistas de bolsa
- Analistas de fusiones y adquisiciones
- Sindicatos de trabajadores

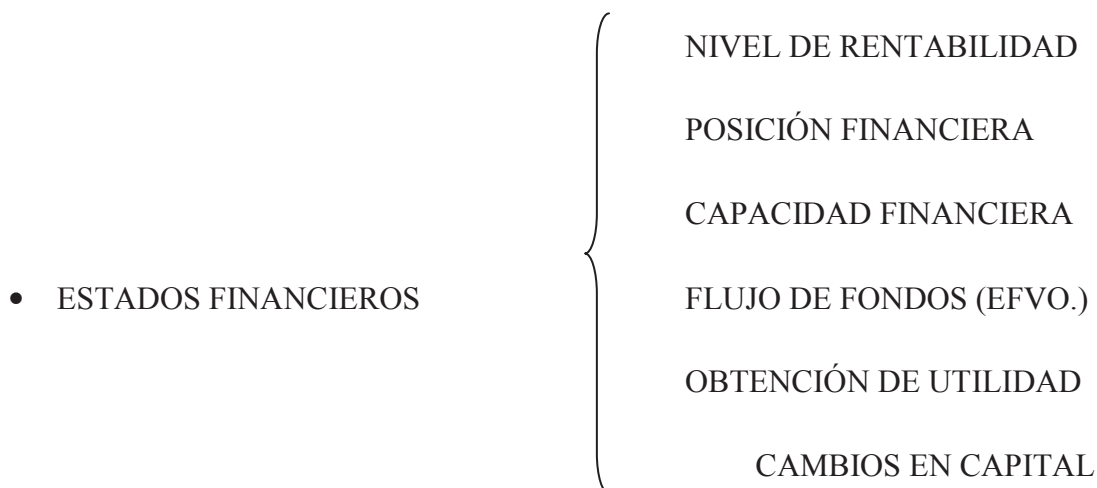
¹⁸ ROMERO, López Javier , Principios de Contabilidad , P. 95

¹⁹ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados , IMCP , p57

-Público en general

Cada uno de estos grupos de personas o entidades interesadas en los resultados que se obtienen a través del análisis financiero, dirige su atención hacia algunos de los elementos e indicadores calculados, teniendo en cuenta el objetivo particular buscado. Sin embargo, otros índices son útiles para todos los grupos indistintamente de los propósitos individuales.

Por lo tanto para que los estados financieros satisfagan al usuario general , deberán contener suficiente información para que cualquier persona con conocimientos técnicos adecuados, pueda formarse una opinión y emitir juicio sobre :²⁰ .



- **El nivel de Rentabilidad:** Tomar decisiones de inversión y crédito. Los principales interesados al respecto serían los que pueden aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su redituabilidad, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.

- **La Posición financiera,** que incluye su solvencia y liquidez, , aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos.

²⁰ ROMERO López Javier, Principios de Contabilidad p.95

Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.

- **La Capacidad financiera** de crecimiento, lo que equivale a decir: evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En ésta área el interés es general, pues todos están interesados en conceder de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplicó y finalmente qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.
- **El flujo de Fondos:** Formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de una empresa.
- **La habilidad para obtener utilidades:** La capacidad para obtener ingresos derivados de las operaciones de la entidad, y los gastos efectuados para obtenerlos.
- **Los cambios experimentados en las cuentas del capital contable,** que son los movimientos que ha experimentado la inversión de los propietarios.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa son:

- La rentabilidad
- El endeudamiento
- La solvencia
- La rotación
- La liquidez inmediata
- La capacidad productiva

Otros usuarios

Dentro de ésta categoría de usuarios de la información financiera emitida por empresas y demás entes económicos que ejercen actividades industriales, comerciales o de servicios, los organismos del estado que, de alguna manera, ejercen control y

vigilancia sobre las actividades particulares son quienes más interés tienen, especialmente para conocer indicadores tales como la tasa de rendimiento sobre los activos y la proporción de recursos que no provienen de los aportes de capital, entre otros.

3.5 Limitaciones

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

Las transacciones y eventos económicos son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas. Los estados financieros los mostrarán de acuerdo con la aplicación de la alternativa seleccionada.

Los estados financieros proporcionan información expresada en moneda, de las transacciones efectuadas por la empresa y de su situación financiera resultante de esas transacciones. Sin embargo, la moneda es únicamente un instrumento de medición dentro de la contabilidad, deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o menor grado en función de los eventos económicos.²¹

Cuando el contador presenta un estado financiero (digamos el balance general), no puede asegurar ni asegura a nadie cuál es el monto de los activos, pasivos y capital contable, sino hasta después de haber elegido una base adecuada para valorarlos, ya que en la técnica contable existen diferentes bases para llevar a cabo la valuación de los recursos y de sus fuentes, denominadas reglas particulares de valuación.

La información contenida en los informes o estados financieros, está expresada en unidades monetarias, pero se debe tener presente que la moneda es únicamente un instrumento de medición con valor cambiante en ocasiones constantemente, lo cual contribuye a que cambie, en mayor o menor grado, el valor asignado a los bienes y la interpretación de los datos contenidos en la información.

Los estados financieros no cuantifican y por ende no reflejan aspectos importantes de la entidad, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el prestigio, el mercado, etc.

²¹ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados IMCP p. 58

Además, los estados financieros por el hecho de ser preparados en negocio en marcha y hacer la elaboración de ellos para estimaciones y juicios hechos no pretenden ser exactos ni brindar una información de este tipo, sino más bien , una información razonablemente correcta, de conformidad con la alternativa elegida y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

3.6 Clasificación

Los estados financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista.²²

1.- Atendiendo a la importancia de los mismos

Básicos: Son conocidos también como Principales, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa, capacidad de pago de la misma, o bien , el resultado de operaciones obtenido en un periodo dado, dentro de esta clasificación podemos mencionar a:

Balance General

Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados

Estado de Origen y aplicación de recursos

Estado de Cambios en la Situación Financiera

a) Balance General: **Es un documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha fija, pasada, presente o futura, o bien,**

Estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha determinada, pasada, presente o futura.

b) **Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados:** Es un estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla en un ejercicio determinado, pasado, presente o futuro o bien,

²² PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de los Estados financieros, pg. 2

Documento financiero que analiza la utilidad o pérdida neta de un ejercicio o periodo determinado, pasado, presente o futuro.²³

Costo de Ventas: Estado financiero que muestra lo que cuesta vender determinados artículos en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, o bien

Estado financiero dinámico que analiza el renglón de costo de ventas netas de un estado de pérdidas y ganancias.

Costo de Producción: Estado financiero que nos muestra lo que cuesta producir, fabricar o elaborar determinados artículos en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, o bien,

Estado financiero dinámico que analiza el renglón de costo de producción de un estado del costo de ventas netas.

Costo de los artículos fabricados y vendidos: Se fusiona con el estado del costo de ventas netas y el estado del costo de producción, dando como resultado el estado financiero conocido con el nombre de: “Estado del Costo de los Artículos Fabricados y Vendidos”.

c) **Del Estado de Origen y Aplicación de recursos:** Es un estado financiero que nos muestra los orígenes de los recursos y la aplicación de los mismo, de una empresa en un período determinado.

Estado Analítico del origen de recursos

Estado Analítico de aplicación de recursos

d) **Estado de Variaciones en el Capital Contable:** Es el estado que muestra clara y ordenadamente los movimientos que tuvo el capital contable en cada una de sus cuentas durante un periodo determinado.

²³ PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e Interpretación de los Estados financieros, pg. 7

e) Estado de Cambios en la Situación Financiera (Estado de flujo de efectivo): Este estado nos muestra claramente como se produjeron los flujos de efectivo (movimiento), es decir, cual fue la fuente y la aplicación que se les dio dichos recursos durante un periodo determinado obteniéndose como resultado final el saldo de efectivo que están en las cuentas de caja y bancos en el balance general.

Secundarios: Son conocidos también como Anexos, aquellos que analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, por ejemplo del **Balance General** serían secundarios los siguientes estados:

Estado del movimiento de cuentas del Superávit

Estado del movimiento de cuentas de Déficit

Estado de movimiento de cuentas del Capital Contable

Estado detallado de Cuentas por Cobrar, etc.

Del estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados serían:

Estado del Costo de Ventas Netas

Estado del Costo de Producción

Estado Analítico de Cargos Indirectos De Fabricación

Estado Analítico de Costo de Venta

Estado Analítico de Costos de Administración

Del Estado de Origen y Aplicación de recursos :

Estado Analítico del origen de recursos

Estado Analítico de aplicación de recursos

2.- Atendiendo a la información que presentan

Normales: Aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha.

Especiales: Aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha.

Ejemplos:

Estado de liquidación (Balance por liquidación)

Estado por Fusión (Balance por Fusión)

Estado por Transformación (Balance por Transformación)

3.- Atendiendo a la fecha o periodo que se refieren

Estáticos: Son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, una fecha fija.

Balance General

Estado Detallado de Cuentas Por Cobrar

Estado Detallado del Activo Fijo Tangible

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

Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados

Estado del costo de Ventas Netas

Estado de Costo de Producción

Estado Analítico de Costos de Venta

Estáticos-Dinámicos: Aquellos que presentan en primer término información a fecha fija, y segundo término, información correspondiente a un periodo determinado.

Estado comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas

Estado comparativo de Cuentas por Pagar y Compras

Dinámicos-Estáticos: Son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y segundo lugar información a fecha fija

Estado comparativo de Ingresos y Activo Fijo

Estado comparativo de Utilidades y Capital Contable

4.- Atendiendo al grado de información que proporcionan

Sintéticos: Estados financieros que presenten información por grupos, conceptos, es decir, presentan información en forma global.

Detallados: Estados financieros que presenten información en forma analítica, pormenorizada.

5.- Atendiendo a la forma de presentación

Simples: Cuando se refiere a un estado financiero, es decir, se presenta un solo estado financiero.

Comparativos: Cuando se presente en un solo documento, dos o mas estados financieros, generalmente de la misma especie.

6.-Atendiendo al aspecto formal de los mismos

Elementos descriptivos (por conceptos)

Elementos numéricos (por cifras)

7.- Atendiendo al aspecto material de los mismos

Encabezado: Nombre de la empresa, Nombre del estado financiero de que se trate y fecha fija del ejercicio correspondiente.

Cuerpo: Contenido del estado financiero que se trate

Pie: Notas a los estados financieros, nombre, firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etc.

8.-Atendiendo a la naturaleza de las cifras

Históricos o Reales: Cuando la información corresponde al pasado.

Actuales y Proyectados o Pro –forma: Cuando el contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieran al futuro.

9.- Atendiendo a la moneda

En moneda Mexicana: Cuando las cifras de los estados financieros se representen en pesos mexicanos.

En moneda Extranjera: Cuando las cifras de los estados financieros, se presenten en moneda extranjera, ejemplo: U.S. Dólares, japonés, marco alemán, libra esterlina, etc.

CAPITULO 4

Análisis de Estados Financieros

4.1 Análisis

Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos o bien:

Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran, o también:

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

4.2 Requisitos de Análisis

En el análisis del contenido de los Estados financieros, es necesario observar los siguientes requisitos:

1.- **Clasificar** los conceptos y las cifras que integran el contenido de los estados financieros.

2.- **Reclasificar** los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.

3.- La clasificación y reclasificación debe ser de cifras relativas a **conceptos homogéneos** del contenido de los estados financieros.

4.- La clasificación y la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros debe hacerse **desde un punto de vista definido**.

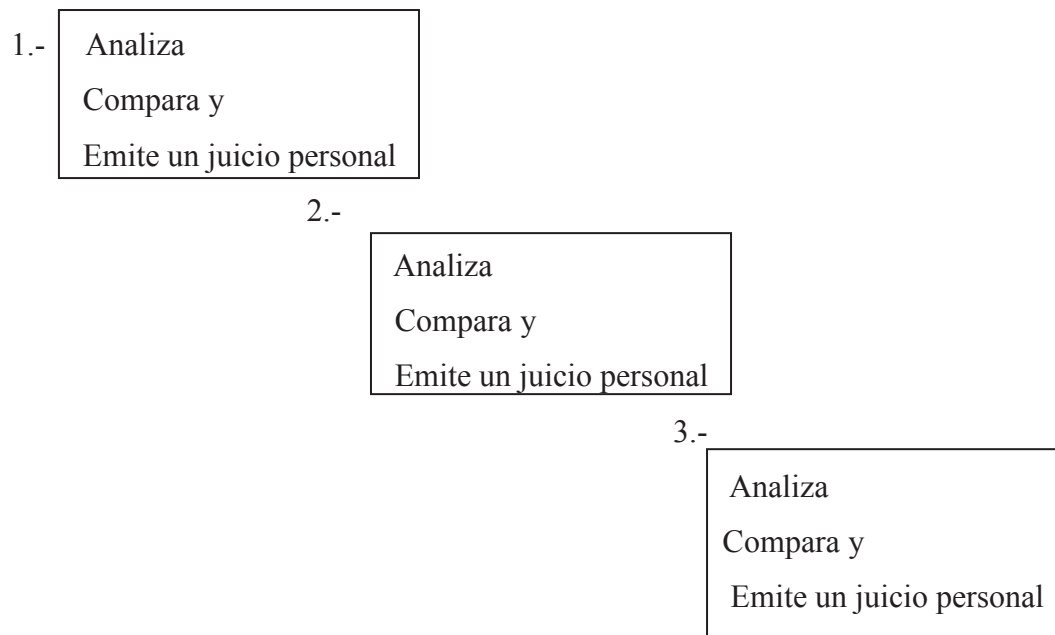
4.3 Tipos de Análisis

Interno: Cuando lo realice una persona que dependa de la empresa, es decir, cuando lo realiza un analista de estados financieros que depende directamente de la empresa.

Externo: Cuando un analista actúa con el carácter de independiente, contando en este caso con los datos y estados financieros que la empresa juzga pertinente proporcionarle.

4.4 Proceso Mental

El analista para interpretar el contenido de los estados financieros, sigue el siguiente proceso mental:



De lo anterior se puede decir que la interpretación es una serie de juicios personales emitidos en forma escrita a manera de informe por un profesionista, respecto del contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación.

Los analistas deben además de aplicar las técnicas de la interpretación:

- Sentido Común
- Conocimientos adquiridos a través de su educación formal
- Experiencia
- Capacidad Analítica

4.5 Métodos de Análisis

Por método de análisis como técnica aplicable a la interpretación podemos entender “el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”²³

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios.

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo, tomando como base la técnica de la comparación, podemos clasificarlos de la siguiente forma:

²³ PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e interpretación de Estados Financieros p. 87
VIDAL Y ASOCIADOS, Despacho, Manual de Finanzas p.51

4.5.1 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.(Análisis de cifras en una misma fecha o período).Esta es una técnica de análisis de Estados Financieros , considerando exclusivamente las cifras a una fecha o en relación a u periodo específico.

- Procedimiento de Porcientos Integrales
- Procedimiento de Razones Simples
- Procedimiento de Balance Doble
- Procedimiento de Razones Estándar

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1. **Procedimiento de porcentajes integrales:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas. El importe total a estudiar se iguala a 100 % y se determina el porcentaje que representa cada partida que lo integra dentro del total.

Este método es utilizable tanto para analizar el estado de resultados como el estado de Posición Financiera.

Porcentaje integral = Valor parcial / valor base X 100

Ejemplo El valor del Activo total de la empresa es \$1.000.000 y el valor de los inventarios de mercancías es \$350.000. Calcular el porcentaje integral.

Porcentaje integral = $350.000/1.000.000 \times 100$

Porcentaje integral = 35%

El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio; así mismo, determinar la eficiencia de la administración de una empresa.

2. Procedimiento de razones simples: El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Procedimiento de análisis de las Razones Simples

Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.

Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).

Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).

Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).

En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).

En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

4.5.2 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Es una técnica de Estados Financieros considera las cifras de información referentes a dos o más fechas diversas o dos o más períodos de tiempo.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.²⁴

Método de las Tendencias Porcentuales

Esté Método se aplica para determinar las variaciones de una partida comprendida en los estados financieros, con referencia a un año representativo que se determina año base (lo más usual es considerar como año base el primero de un conjunto de ejercicios).

Este método es útil en períodos de tiempo relativamente largos o prolongados, pues de otra manera la interpretación puede verse distorsionada por aspectos cíclicos e índices estacionales.

Mediante este método es posible presentar los resultados del análisis en forma gráfica. También es factible determinar con cierto grado de seguridad la forma en que puede comportarse una partida en el futuro.

Los Métodos más utilizados para esta técnica son:

Mediante la comparación de partidas de los Estados Financieros a 2 fechas o períodos distintos determinando variaciones.

Mediante la comparación de partidas o varias formas o períodos distintos.

²⁴ PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e interpretación de Estados Financieros p.87

- Procedimiento de aumentos y disminuciones

4.5.3 MÉTODO DE ANÁLISIS HISTÓRICO

Procedimiento de las tendencias, que para efectos de la comparación se puede presentar a base de:

- Serie de Cifras o Valores
- Serie de Variaciones
- Serie de Índices

4.5.4 MÉTODO DE ANÁLISIS PROYECTADO O ESTIMADO

- Procedimiento de Control Presupuestal
- Procedimiento del Punto de Equilibrio
- Procedimiento de Control Financiero Dupont

4.5.5 MÉTODO DEL ANÁLISIS BURSÁTIL

- Análisis Fundamental
- Análisis Técnico

El método **Vertical** o **Estático**, se aplica para analizar un estado financiero a fecha fija o correspondiente a un período determinado.

El método **Horizontal** o **Dinámico**, se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos períodos o ejercicios.

El método **Histórico**, se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o períodos distintos.

El método **Proyectado** o **Estimado**, se aplica para analizar estados financieros Pro-forma y presupuestos.

El método **Bursátil**, se aplica para analizar estados financieros de empresas que cotizan sus acciones en las Bolsas de Valores.

4.6 Razones Simples

Este procedimiento consiste en “determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.”²⁵

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

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

- a) La diferencia aritmética que existe entre dos cifras que se comparan entre sí o bien,
- b) La interdependencia geométrica que existe entre dos cifras que se comparan entre sí.

Existen dos clases de razones

- a) Razones aritméticas: Donde se aplican operaciones de suma o resta
- b) Razones geométricas: Se aplican operaciones de multiplicación y división.

²⁵ PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e interpretación de Estados Financieros p.105

En el procedimiento de razones simples se aplican razones geométricas, supuesto que las relaciones de dependencia son las que tienen verdadera importancia y no los valores absolutos que de las cifras de los estados financieros pudieran obtenerse.

4.7 Clasificación

Las razones simples pueden clasificarse:

1.-Por la naturaleza de las cifras:

- Razones Estáticas
- Razones Dinámicas
- Razones Estático-Dinámicas
- Razones Dinámico-Estáticas

2.-Por su significado o lectura:

- Razones Financieras
- Razones de Rotación
- Razones Cronológicas

3.- Por su Aplicación u Objetivos:

- Razones de Rentabilidad
- Razones de Liquidez
- Razones de Actividad
- Razones de Solvencia y Endeudamiento
- Razones de Producción

- Razones de Mercadotecnia

Las Razones Estáticas se dan cuando el Antecedente y Consecuente, es decir, el numerador y denominador, emanan o proceden de estados financieros estáticos, como el Balance General.

Las Razones Dinámicas se dan cuando el Antecedente y Consecuente, es decir, numerador y denominador, emanan de un estado financiero dinámico, como el estado de resultados.

Serán **Razones Estático-dinámicas**, cuando el Antecedente corresponde a conceptos y cifras de estados financieros estáticos y el consecuente emana de conceptos y cifras de un estado financiero Dinámico.

Serán **Razones Dinámico-Estáticas** cuando el Antecedente corresponde a un estado financiero dinámico y , el Consecuente corresponde a un estado financiero estático.

Las **Razones Financieras** son aquellas que se leen en dinero, en pesos, etc.

Las **Razones de Rotación**, son aquellas que se leen en ocasiones, es decir, número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial.

Las **Razones Cronológicas**, son aquellas que se leen en días, es decir, unidad de tiempo, donde pueden expresarse en días, horas, minutos, etc.

Las **Razones de Rentabilidad**, son aquellas que miden la utilidad, dividendos, réditos, etc. De una empresa.

Las **Razones de Actividad**, son aquellas que miden la eficiencia de las Cuentas por Pagar, la eficiencia del consumo de materiales de producción, ventas, activos, etc.

Las **Razones de Solvencia y Endeudamiento**, son aquellas que miden la porción de Activos financiados por deuda a terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos, etc.

Las **Razones de Producción**, son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo, la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y capacidad de las instalaciones, etc.

Las **Razones de Mercadotecnia**, son aquellas que miden la eficiencia del Departamento de Mercados y del Departamento de Publicidad de una empresa.²⁶

Las razones financieras han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis, de múltiples maneras. Algunos autores prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa e inician su estudio por los componentes que conforman ésta variable continuando, por ejemplo, con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia. Otros textos plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad y estabilidad, definiendo ésta última en la misma categoría de la eficiencia. De la misma manera, existen cientos de razones o índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

A continuación se presentan las razones que se consideran comunes: proporcionando el nombre, significado, fórmula, lectura e interpretación en términos generales.

RAZONES DEL GRUPO DE SOLVENCIA.

Índice de Solvencia Circulante.

Esta razón es la que mide la capacidad de la empresa cuando esta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo.

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

En esta razón se exigía una relación anteriormente de 2 a 1; actualmente, debido a la utilización excesiva del dinero y considerando la situación económica del país en general esta puede ser menor, considerando también el giro de la empresa para poder de esta manera dar una buena interpretación.

Índice de Solvencia Inmediata o Prueba del Ácido.

²⁶ PERDOMO, Moreno Abraham, Análisis e interpretación de Estados Financieros p. 108

Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando esas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo.

$$\text{Índice de Solvencia Inmediata} = \frac{\text{Activo circulante (-) Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

En esa razón se exigía una proporción de 1.5 a 1 por lo mencionado en la razón anterior.

Índice de Liquidez.

Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrir sus deudas en base a su disponible (caja, bancos, valores negociables).

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En esta relación se puede considerar buena de \$0.50 por un \$ 1.0 sin embargo, en la práctica esta proporción podría representar efectivo ocioso, ya que tan malo es un exceso o faltante de liquidez.

Capital Neto de Trabajo

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales.

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante.}$$

Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.

RAZONES DEL GRUPO ESTABILIDAD

Estabilidad Financiera o Apalancamiento Financiero.

Este grupo de razones tiene como finalidad conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, con relación al capital propio y ajeno.

$$\text{Origen del capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Origen del capital a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Origen del capital a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo fijo}}{\text{Capital contable}}$$

En estas razones se considera una proporción de 1 a 1, ya que si el capital ajeno fuera mayor al propio, se corre el riesgo de que la empresa pase a manos de sus acreedores (3ras. Personas), ya que al tener estos una mayor inversión no se podrían cubrir sus deudas de tal manera que la empresa pasaría a ser de ellos.

Índice de Inversión de Capital

Estas razones muestran la relación que guardan los bienes estables con el capital propio que es una inversión permanente más el capital ajeno a largo plazo; la finalidad es que muestre la posibilidad que tiene la empresa de adquirir nuevos activos fijos.

$$\text{Índice de inversión de capital} = \frac{\text{Activo fijo}}{\text{Capital contable}}$$

La proporción adecuada de esta razón dependerá del tipo de empresa que se sé analizando, y el tiempo que esta lleve establecida operando normalmente.

Índice del Valor Contable de Capital.

Esta razón nos muestra la parte excedente que la entidad a generado con el patrimonio de sus propietarios. Este excedente está compuesto por las utilidades, sus reservas de capital y superávit, es recomendable investigar si se han distribuido utilidades para poder llegar a una interpretación mas exacta.

$$\text{Índice del valor contable de capital} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Capital social pagado}}$$

Con resultado en esta razón inferior a uno significa pérdida de capital social pagado, si sucede así la empresa deberá ser motivo de análisis profundo.

RAZONES DE GRUPO DE ACTIVIDAD.

Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar

Esta razón financiera nos permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas, así como la efectividad política en el otorgamiento de créditos. Para ello es necesario tomar solo las ventas a crédito deduciendo de ellas las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos para poderlas comparar con el promedio de los saldos mensuales de los clientes para conocer el número de veces que este promedio se desplaza, es decir, ese índice nos indica la eficiencia del departamento de cobranzas.

$$\text{Índice de Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Doctos y Cuentas x Cobrar a Clientes}}$$

$$\text{Plazo de Cobro en Cuentas por Cobrar} =$$

$$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Índice de Rotación de Cuentas x Cobrar}}$$

Para saber si el resultado obtenido es satisfactorio, es necesario conocer la actividad de la empresa; sin embargo, mientras mayor sea el índice de rotación, mejor será la política administrativa, ya que esta razón nos muestra las veces que se recupera la inversión. Y entre menor sea el plazo de cobro, indica un ciclo económico mejor para la empresa ya que nos muestra el plazo de cobrar en días promedio de nuestras cuentas.

Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.

Esta razón financiera nos permite conocer el grado de eficiencia de las cuentas por pagar de la empresa y mide la frecuencia con que se pagan dichas cuentas.

FORMULAS:

Índice de Rotación de Cuentas x pagar =

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Doctos y Cuentas x pagar a Proveed.}}$$

$$\text{Plazo de Pago} = \frac{360 \text{ Días.}}{\text{Índice de Rotación de Cuentas por Pagar.}}$$

En estas razones es importante que el plazo de cobro sea mayor al plazo de pago, ya que de ser así la empresa se encontraría en una situación financiera favorable.

Índice de Rotación de Inventarios.

Estas razones financieras nos ayudan para medir la eficiencia en nuestras ventas, por medio del desplazamiento de nuestros inventarios; así mismo nos ayuda a conocer el número de días promedio necesarios para vender dichos inventarios; de igual manera nos ayuda a conocer indirectamente si la política administrativa a sido acertada.

FORMULAS:

$$\text{Índice de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios.}}$$

$$\text{Índice de Ventas} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Índice de Rotación de Inventarios}}$$

Entre mayor sea el índice obtenido, mejor será la política administrativa seguida, y entre menor sea el plazo de venta significará que la recuperación de nuestro efectivo es óptimo. Sin embargo es necesario tener presente el giro de la empresa y sus políticas establecidas.

FORMULAS:

$$\text{Índice de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Índice de Rotación de Activos}}$$

Estas razones financieras nos permiten medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos así como la estructura total de dichos activos, mostrando el número de veces de su utilización.

Activos Fijos (Bruto)

$$\text{Índice de Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Una rotación baja en cualquier empresa nos indica que hay ventas insuficientes y/o inversiones elevadas en activos fijos, y que esto nos está ocasionando aumento en nuestros costos, por las depreciaciones, seguros, refacciones, reparaciones, etc.

Índice de Utilización de Capital.

Estas razones financieras miden la eficiencia en la utilización de capital propio o el capital en movimiento como apoyo a las ventas.

FORMULAS:

$$\text{Índice de Utilización de Capital Contable} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{Índice de Rotación de Capital Neto de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Neto de Trabajo}}$$

Para estos índices mientras mayor sea mejor serán las políticas administrativas seguidas, y la situación será más favorable.

Razones del Grupo de Rentabilidad.

Rendimiento sobre el Capital Contable.

Esta razón muestra cual ha sido la ganancia que ha obtenido la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla.

Los fundamentos de este índice son:

- a) El fin de una empresa es la obtención del máximo rendimiento del capital invertido.
- b) Se debe controlar en lo mejor posible los elementos que ejerzan influencia sobre la meta de la empresa.

FORMULAS:

$$\text{Rendimiento sobre Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

$$\text{Rendimiento sobre Capital Contable} + \text{Pasivo Total} =$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$$

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, la política administrativa adoptada por la empresa nos llevará a una situación financiera solvente y estable. Aquí es necesario hacer una comparación de la utilidad contra nuestras ventas, para precisar si el resultado es normal.

Rendimiento sobre Activos Totales.

Esa razón financiera nos muestra la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión.

$$\text{FORMULA: Rendimiento sobre Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Mientras mayor sea el porcentaje de rendimiento, dichas políticas administrativas serán buenas.

Margen de Utilidad o de Productividad.

Este conjunto de razones financieras nos muestran el rendimiento que por ventas obtiene la empresa en sus operaciones propias, y de la utilidad que le representa a cada uno de los socios de acuerdo al número de acciones en su poder.

FORMULAS:

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

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

$$\text{Margen de Utilidad de Acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones}}$$

Aquí es recomendable que el índice obtenido en cada una de las razones sea mayor, ya que nos indicará que la aplicación de las políticas administrativas adoptadas han sido las correctas y que estas redundarán en una situación financiera estable y solvente.

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

- Razones de liquidez, que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.

El análisis de liquidez permite estimar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones en el corto plazo. Por regla general, las obligaciones a corto plazo aparecen registradas en el balance, dentro del grupo denominado "Pasivo corriente" y comprende, entre otros rubros, las obligaciones con proveedores y trabajadores, préstamos bancarios con vencimiento menor a un año, impuestos por pagar, dividendos y participaciones por pagar a accionistas y socios y gastos causados no pagados.

A.- Razones de liquidez

1. Razón circulante

La razón circulante también denominado “Razón de Solvencia” se obtiene aplicando la fórmula:

$$\text{Razón del Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Podemos mencionar como ejemplo una empresa que tiene de Activo Circulante \$2'449,060 y de Pasivos Circulantes \$900,630. Aplicando la fórmula de la razón circulante sería $2'449,060/900,60 = 2.72$ veces

Esto quiere decir que el activo circulante es 2.72 veces más grande que el pasivo circulante; o que por cada peso de deuda, la empresa cuenta con \$ 2.72 para pagarla. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

Esta razón sirve para determinar la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a las deudas que ha contraído, es decir, que si todos los proveedores se presentaran en determinado momento para el cobro de sus facturas, esta razón indicaría si la entidad estaría en posición de liquidarlos al momento.

También nos muestra el número de veces que el activo circulante excede al pasivo circulante, algunas veces es considerado como satisfactorio dos pesos de Activo Circulante por cada peso de Pasivo Circulante que existe, pero cada empresa deberá determinar la que le resulte más adecuada.

2. Prueba del ácido (Razón rápida)

Al no incluir el valor de los inventarios poseídos por la empresa, este indicador señala con mayor precisión las disponibilidades inmediatas para el pago de deudas a corto plazo. El numerador, en consecuencia, estará compuesto por efectivo (caja y bancos)

más inversiones temporales (otros valores de realización inmediata), denominadas hoy día "equivalentes de efectivo", y más "cuentas por cobrar.

Razón de Prueba del Ácido= Activo Disponible / Pasivo Circulante

Razón de Prueba del Ácido= Activo Circulante-Inventarios/Pasivo Corto Plazo

Para ejemplificar la fórmula anterior podemos decir que una empresa tiene de Activo Circulante \$2'449,060, de Inventarios \$1'452,419 y de Pasivo Circulante \$900,640. Aplicando la fórmula se obtiene el siguiente resultado:

Prueba Ácida= \$2'449,060-\$1'452,419/\$900,640 = 1.11

Lectura: (+) La empresa cuenta con 1.11 de activos disponibles rápidamente por cada peso de pasivo circulante. Lectura: (-) Por cada peso de pasivo a corto plazo la empresa cuenta con 1.11 de activos líquidos.

Significado: Representa las veces que el activo circulante más líquido cubre al pasivo a corto plazo.

Aplicación: Mide la liquidez de sus activos más líquidos con los pasivos por vencer en el corto plazo.

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de quiebra. Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos al analista.

Esta razón está muy relacionada a la del circulante y sirve para determinar la disponibilidad del circulante, es decir, la capacidad de la entidad para cumplir con las obligaciones que requieran pagos en efectivo tales como: Gastos de Operación y otros.

El activo disponible se refiere al efectivo y activo relativamente rápido en lo que respecta a su liquidez, como son las cuentas por cobrar y las inversiones temporales,

restando los menos líquidos como los inventarios y los gastos pagados por adelantado cuya conversión al efectivo es generalmente más lenta.

3. Razón del capital neto de trabajo a ventas

Esta razón se obtiene aplicando la fórmula siguiente:

Razón del capital neto

$$\text{De trabajo a Ventas} = \text{Ventas/Capital neto de Trabajo}$$

Lo anterior nos muestra el número de pesos de las ventas netas que la empresa obtuvo por cada peso de capital neto de trabajo que no fue financiado por los acreedores a corto plazo.

Esta razón es importante pues mediante ella se puede conocer el grado en que la empresa está operando en lo que se refiere al monto pequeño o grande de capital de trabajo en relación a las ventas.

B.-Razones de endeudamiento

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

Este tipo de razones constituyen medidas de la cantidad de dinero que la entidad económica emplea para generar utilidades propias con recursos de terceros.

Este indicador señala la proporción en la cuál participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos totales es superior al costo promedio de la financiación.

La tasa de rendimiento de los activos totales se calcula como el producto de comparar la utilidad con el monto de los activos poseídos por la compañía, como se

explica en el capítulo correspondiente a indicadores de rentabilidad. Por su parte, el costo promedio de la financiación estará dado por la tasa que representan los intereses causados en un período, respecto del promedio de obligaciones financieras mantenidas durante el mismo lapso de tiempo; al resultado así obtenido se descuenta la tasa de impuesto sobre la renta, cuando la legislación fiscal permita la deducibilidad de los gastos financieros incurridos.²⁷

Generalmente esta medida se determina con base en datos del estado de Posición Financiera o Balance General; sin embargo, como una de las consecuencias más importantes de las cantidades adecuadas, son los intereses que deben pagarse por ellas, se considera conveniente medir las repercusiones de dichos intereses, es decir, la capacidad que tiene la entidad para cubrirlos. Por ello se considera dentro de este apartado las siguientes razones:

1) **Razón de endeudamiento**

Esta razón se obtiene mediante la siguiente fórmula:

Razones de Endeudamiento = Pasivos Totales / activos Totales

Supongamos que una empresa tiene de pasivo total \$1'590,010 y de Activo Total \$3'551,344, aplicando la s fórmula podemos obtener:

Endeudamiento = $\$1'590,010/\$3'551,344= 0.4477$ o 44.77%

Es decir que en nuestra empresa analizada para el 2004, el 44.77% de los activos totales es financiado por los acreedores y de liquidarse estos activos totales al precio en libros quedaría un saldo de 55.23% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes.

Mediante esta razón, el ejecutivo puede conocer la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa, es decir, cuanto mayor sea este índice, tanto mayor será la cantidad de dinero que otras personas ajenas a la entidad proporcionen para generar ganancias.

²⁷ VIDAL Y ASOCIADOS , Despacho, Manual de Finanzas p63

2) Razón pasivo a capital

Esta razón se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Razón Pasivo a Capital} = \text{Pasivo a Largo Plazo} / \text{Capital Social}$$

Con esta fórmula, el ejecutivo determina el apalancamiento financiero. La razón resultante representa, la cantidad de deudas pactadas a largo plazo por cada peso del capital aportado por los accionistas o dueños de la empresa.

3) Razón de cobertura de interés

Se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Índice de Cobertura} = \text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos} / \text{Intereses}$$

Esta razón se utiliza con el objeto de ayudar al que toma las decisiones determinando la capacidad de la empresa para el pago de sus intereses, es decir, que si las utilidades se vieran afectadas notablemente, la entidad estaría o no en posición de cubrir los intereses correspondientes.

En otras palabras, ayuda a determinar cuántos pesos existen de utilidad por cada peso de interés.

La razón de Cobertura de intereses se recomienda que sea lo suficientemente grande como para poder no únicamente cumplir con los pagos de intereses sino también con parte del pago del principal.

4) Razón del rendimiento sobre la Inversión o Razón de la Productividad.

Se calcula a través de la fórmula:

$$\text{Índice y Productividad} = \text{Utilidad Neta} / \text{Inversión Total}$$

El resultado de esta fórmula es el porcentaje de utilidades que se obtiene con la Inversión total.

5) **Razón de Operación.** Costos y Gastos de las diferentes Áreas Básicas.

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$RO = \frac{\text{CUENTAS} + \text{GASTOS DE AREAS BASICAS}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

Esta razón sirve principalmente para conocer la eficiencia de operación de la empresa. En otras palabras, a medida que aumenta el porcentaje de la razón de operación, significa que los costos de las diferentes áreas básicas y gastos de operación aumentarán en relación con las ventas totales.

Se recomienda que los costos se incrementen en porcentaje inferior al de las ventas para mantener una utilidad de operación que permita cumplir con las necesidades de la entidad.

6) **Rotación de Inversión.**

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de la Inversión} = \frac{\text{Ventas totales}}{\text{Inversión total}}$$

Esta razón es importante, ya que da a conocer la inversión que se requiere para efectuar una venta en función de las veces que se logró recuperar la propia inversión.

7) **Razón de Mantenimiento y Reparaciones al Activo Fijo.**

Se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Gastos de Mantenimiento y Reparación}}{\text{Activo Fijo}}$$

Esta razón nos muestra el número de centavos gastados en mantenimiento y reparaciones por pesos de activo fijo, con exclusión del terreno.

C.-Razones de actividad

Las razones de actividad sirven al ejecutivo para medir la velocidad o rapidez a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. Esto influye en la liquidez de

la empresa, ya que mientras más lenta sea la conversión existirá menor liquidez en la entidad.

Esta clase de razones, llamadas también indicadores de rotación, miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o número de veces. Sirven al ejecutivo para medir la velocidad o rapidez a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo.

1.-Razón de rotación de ventas a cuentas por cobrar: se obtiene con la siguiente fórmula:

Ventas netas / cuentas por Cobrar

La importancia de esta razón consiste en que ayuda a conocer el nivel de cobrabilidad y circulación de la cuentas por cobrar, también constituye una comprobación complementaria excelente para usarse al juzgar la razón del circulante.

2.-Razón de días ventas pendientes de cobro: Se calcula mediante la siguiente fórmula:

Días de Ventas pendientes de Cobro= **Cuentas por Cobrar/Promedio diario de Ventas**

Esta razón permite a la empresa conocer cuántos días pasan las ventas en cuentas por cobrar, es decir, que tan pronto cobra la entidad sus créditos.

Esto sirve para determinar si existe lentitud en el Departamento de Cobranza o bien si se están llevando las Cobranzas de acuerdo a lo planeado.

3.-Razón de rotación de activos: Para conocer la eficiencia de los activos de la empresa, es necesario utilizar la razón de rotación de activos. Esto nos permite en determinado momento saber cuantos activos utiliza la entidad para generar una cantidad de ventas; en el momento en que la rotación de activo disminuya significará que con

mayor cantidad de activos se produce un nivel de ventas, y a medida que la rotación se incrementa, significará que una menor cantidad de activos se produce el mismo nivel de ventas.

Esta razón sirve para determinar cuándo no se está empleando al 100% los activos y cuándo las ventas son mayores debido a que sí se están utilizando al 100% dichos activos existentes en la empresa. A medida que la rotación de activos se incrementa, mejor se estarán utilizando los activos y viceversa.

D. Razones de rentabilidad

Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Las razones de rentabilidad, también llamadas de rendimiento se emplean para medir la eficiencia de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades.²⁸

Tradicionalmente, la rentabilidad de las empresas se calcula mediante el empleo de razones tales como rotación de activos y margen de ganancias. La combinación de estos dos indicadores, explicados más abajo, arroja como resultado la razón financiera denominada "Rendimiento sobre la inversión" (RSI) y mide la rentabilidad global de la empresa. Conocido como el método Dupont, es una forma de integrar un indicador de rentabilidad con otro de actividad para establecer de donde proviene el rendimiento sobre la inversión: o de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad generado por dichas ventas.

Este indicador señala al inversionista la forma como se produce el retorno de la inversión realizada en la empresa, a través de la rentabilidad del patrimonio y del activo total.

²⁸ VIDAL Y ASOCIADOS , Despacho, Manual de Finanzas p.67

1. Razón del margen de Utilidad Bruta

Este índice se determina aplicando la siguiente fórmula:

Margen de Utilidad Bruta= Utilidad Bruta/Ventas Totales (Netos)

Generalmente se expresa en porcentaje y proporciona al ejecutivo, un indicativo de que los costos de ventas son adecuados o no, es decir, que ofrece un adecuado margen de utilidad bruta o que deben corregirse.

2. Razón del margen de Utilidad de Operación

Se calcula aplicando la siguiente fórmula:

Margen de utilidad de Operación= Utilidad de Operación/Ventas

3. Razón de la productividad

4. Razón de mantenimiento y reparación del activo fijo

5. Razón de operación

Otras clasificaciones:

Razones de Producción, Son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal, miden los costos y capacidad de las instalaciones, etc.

Las Razones de Mercadotecnia, Son aquellas que miden la eficiencia del Departamento de Mercados y Departamento de Publicidad de una empresa, etc.

A su vez, cada uno de éstos grupos incorpora una serie de razones o índices que serán estudiados de manera independiente. Sin embargo, antes de entrar en el estudio propuesto de los indicadores financieros, debe llamarse la atención sobre un hecho que, extrañamente, pasa desapercibido en la mayoría de los textos sobre análisis de estados financieros publicados para estudiantes de nuestro país. Tal hecho se refiere a la inflación que es recurrente en nuestro medio y que, además, de manera obligatoria debe ser calculado y contabilizado su efecto. Estas circunstancias (inflación y registro contable) conducen a una nueva forma de interpretación de los resultados obtenidos, por cuanto la

presencia del fenómeno inflacionario en las cifras financieras puede producir graves distorsiones frente a los estándares hasta ahora utilizados como medida de evaluación y comportamiento.

Interpretación de las razones

Por los motivos expuestos, los indicadores financieros deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes numerador o denominador pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente. Por ejemplo, clasificar una obligación a corto plazo dentro de los pasivos a largo plazo puede mejorar la razón corriente, en forma engañosa.

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

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

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

E.-RAZONES DE SOLVENCIA

Son las razones que miden la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

1.-Solvencia:

Establece la cantidad de activos corrientes para pagar pasivos a corto plazo; o sea la cantidad “x” de activos corrientes para pagar un quetzal de pasivo corriente. El parámetro estándar debería ser de 2 a 1, esto significa que se tienen Q2.00 de activo corriente para pagar Q1.00 de pasivo corriente, cualquier índice mayor a éste es bueno.

$$\frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} = 2$$

2. Liquidez (Prueba del Ácido):

Mide la capacidad de pago **INMEDIATA** que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Recibe también el nombre de “Prueba del Ácido”. Únicamente toma en cuenta caja y las cuentas por cobrar para poder pagar las deudas a corto plazo. Un índice razonable podría ser Q1.00 u Q0.80.

$$\frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} = 1.00 \text{ u } 0.80$$

3. Solvencia Inmediata:

Mide la capacidad de efectivo más los valores negociables (Inversiones a Corto Plazo) para pagar las deudas a corto plazo. También se le conoce con el nombre de “Solvencia Disponible”. Un parámetro estándar podrá ser de Q.080 o Q.0.40.

$$\frac{\text{EFECTIVO} + \text{VALORES NEGOCIABLES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} = 0.40 \text{ u } 0.80$$

4. Activo Defensivo:

Esta razón mide el tiempo para el cual la empresa podrá operar echando mano de su activo líquido actual, sin recurrir a los ingresos provenientes de las fuentes del año próximo.

ACTIVOS DEFENSIVOS

$$\text{DESEMBOLSOS DIARIOS} = \text{DIAS}$$

Activo Defensivo: Este se establece tomando en cuenta Caja y Bancos, Cuentas por Cobrar, Documentos por Cobrar y Valores Negociables.

Desembolsos Diarios: Representan todos los gastos ordinarios de operación de la empresa, no incluyendo cuentas por pagar, los gastos pueden ser: sueldos, luz, agua, teléfono, mantenimiento, repuestos, alquileres, etc

F.-RAZONES DE ESTABILIDAD

Son las razones que miden el grado de protección a los Acreedores e Inversionistas a Largo Plazo, con los activos que no son utilizados para la generación del Capital de Trabajo, es decir son los activos que se utilizan como garantía.

5. Estabilidad:

Nos muestra la forma en que los Activos No Corrientes están garantizando las Obligaciones a Largo Plazo, o sea cuanto de Activo No Corriente tiene la empresa para garantizar o en su defecto para pagar Q1.00 de Pasivo No Corriente.

Este índice podrá variar en los primeros años cuando la empresa necesite financiamiento para la compra de Activos No Corrientes, al inicio el índice será mayor que 1, el cual irá aumentando cuando se paguen los Pasivos.

Por el contrario si el índice fuera menor a 1, esto significa que la empresa no tiene garantía suficiente para cubrir los Pasivos No Corrientes. Cuando el índice sea igual a 1 implicará que el Activo ha cubierto la totalidad del Pasivo. Como regla general este índice siempre resulta mayor que 1.

$$\frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{PASIVO NO CORRIENTE}} = \text{VARIABLE}$$

6. Inversión en Activos No Corrientes:

Nos indica la porción de los inversionistas que han sido utilizadas en la adquisición de Activos permanentes, cuya característica es la del uso por parte de la empresa. Cuando una empresa inicia operaciones, éste índice puede ser mayor que 1,

con el pasar de los años éste deberá bajar porque se aumentan los Activos No Corrientes y los fondos no son utilizados para la compra de Activos No Corrientes. El parámetro estándar de éste índice deberá ser del orden de Q0.40 o Q0.002.

CAPITAL CONTABLE

ACTIVOS NO CORRIENTES =40% o 0.20 %

7. Propiedad:

Nos señala que parte de los Activos Totales de la empresa, son financiados con Capital de los propios inversionistas, o sea que los Activos son propiedad directa de los socios, es decir los que se han comprado con el dinero de los socios. Es importante señalar que el capital de los socios no debe ser exclusivo para la compra de los activos ya que de seguirse este procedimiento no se estará utilizando las líneas de crédito existentes.

CAPITAL CONTABLE

ACTIVO TOTAL = 40%

8.-Endeudamiento:

Mide el grado de financiamiento por parte de terceros en los Activos de la empresa, o sea el nivel de control de los Acreedores en los bienes de la empresa. Se le conoce con el nombre de **APALANCAMIENTO FINANCIERO**, o sea mide la presentación de los Activos financiados por deuda, si el porcentaje es mayor del 60% la empresa está corriendo un nivel alto de financiamiento, que al final puede ser riesgoso.

PASIVO TOTAL

ACTIVO TOTAL = 60%

Otro Enfoque de Endeudamiento:

Nos señala que los propietarios tienen “x” quetzales en el negocio por cada Q1.00 que tienen los Acreedores, y mide el grado de inversión de los Acreedores o

hasta que grado la Empresa depende de terceros. Si es menor a Q1.00, significa que la empresa depende de un porcentaje no mayor al dinero aportado por los Acreedores.

CAPITAL CONTABLE

$$\text{PASIVO TOTAL} = 0.67$$

8. Solidez:

Nos indica cuánto de los Activos totales tiene la empresa para pagar Q1.00 de Pasivo total, por que este índice debe ser mayor que 1. Si en caso el índice fuera igual a 1, significaría que la empresa ya no tiene capital, y si fuera mayor que 1 la empresa estaría en posición de pérdida. Por el contrario un índice muy elevado de ésta razón implica que la empresa no tiene Pasivos y está trabajando exclusivamente con su Patrimonio, lo cual no puede ser conveniente en algunos casos.

ACTIVO TOTAL

$$\text{PASIVO TOTAL} = 1.5 \text{ o más}$$

9. -Cobertura Financiera:

Nos muestra que porcentaje de las utilidades es absorbido por la carga financiera, esto significa que del total de las utilidades un porcentaje sirve para pagar la carga financiera.

UTILIDAD ANTES DE GASTOS FINANCIEROS

$$\text{GASTOS FINANCIEROS} = 0.40$$

D. RAZONES DE RENTABILIDAD (PRODUCTIVIDAD)

Estas miden el éxito o fracaso que tiene la empresa durante un período de tiempo por lo general un año. Estas razones son las que nos muestran las utilidades o pérdidas operacionales.

Margen de Utilidad (Rentabilidad de las Ventas):

Expresa los centavos obtenidos en concepto de utilidad por cada Q1.00 de venta. Lo que significa que la empresa por cada Q1.00 de venta obtendrá una utilidad de 0.20 ó 0.30 centavos.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} = 0.20 \text{ o } 0.40$$

Tasa de Rendimiento

Es el rendimiento anual que obtiene la empresa por un año de gestión administrativa, tomándose como base la inversión sobre el capital pagado, esto significa que la empresa tendrá un rendimiento superior al de colocar su capital en fondos de inversión a plazo fijo. En otras palabras resulta ser los beneficios que obtiene la empresa sobre la inversión de los propietarios o sea los centavos que se tienen de utilidad por cada quetzal invertido. El parámetro estándar que debería alcanzar la empresa es de un 20% ó 30%.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} = 0.30$$

Margen de Utilidad Bruta:

Nos señala la Ganancia que se obtiene por Q1.00 de ventas, restándole los costos variables. Es conocida con el nombre de Contribución o Porcentaje de Ganancia Marginal. Este porcentaje servirá para la fijación de precios de venta y deberá ser la cantidad suficiente para cubrir los gastos variables de venta y los gastos administrativos.

UTILIDAD BRUTA

VENTAS NETAS 40% o 60%

Margen de Utilidad Neta en Ventas:

Nos señala la Ganancia que se obtiene por Q1.00 de ventas, restándole en los costos variables (+) los gastos directos de ventas. Este índice se utiliza cuando hay varios centros de distribución para determinar que centro es más productivo o que producto es más rentable, lo que significa que podrá calcularse, por departamento, por producto, por área o centro de distribución. En otras palabras nos muestra la ganancia que se obtiene pendiente de los gastos administrativos y la carga financiera. Un parámetro estándar podrá ser de un 40% o más.

UTILIDAD NETA EN VENTAS

VENTAS NETAS =40%

Sistema Du-Pont:

Es un sistema de control que analiza las desviaciones de los factores de inversión, los resultados y objetivos integrales de una empresa. Se basa principalmente en Estados Financieros pro forma o presupuestados.

RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN:

UTILIDAD NETA

VENTAS NETAS
X

VENTAS NETAS
ACTIVO TOTAL

Rentabilidad de la Inversión:

Nos indica el porcentaje en que rindió las utilidades del total de la inversión, o sea mide los rendimientos de la empresa. El parámetro estándar de esta razón puede ser un poco variable, pero lo recomendable es que sea por lo menos de un 5%; lo cual

significa que los activos que tiene la empresa si están contribuyendo a generar utilidades dentro de la misma.

UTILIDAD NETA

ACTIVO TOTAL = 3% AL 7%

Utilidad por Acción:

El parámetro de esta razón dependerá de las utilidades que genera la empresa, esto significa que a mayor utilidad, mayor beneficio tendrá en valores absolutos. Caso contrario si en valor disminuyera con respecto del año anterior significaría que la empresa está operando con pérdidas.

En síntesis esta razón nos muestra el rendimiento que se obtiene por cada acción que se tenga en la empresa.

Es importante señalar que el resultado que obtenemos en esta razón no representa el valor en libros o valor de mercado de las acciones, simplemente nos muestra la utilidad que obtiene cada acción emitida.

UTILIDAD NETA (-) DIVIDENDO PREFERENCIAL

PROMEDIO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACIÓN

RAZONES DE ACTIVIDAD

Son razones que nos muestran la actividad con que la empresa está usando los activos empleados. En otras palabras, son las que miden la eficiencia de la utilización de los activos que generan capital de trabajo.

Rotación de Cuentas por Cobrar:

Indica las veces que se han movido las cuentas por cobrar durante el año, esto significa el número de VECES en que se recupera el crédito otorgado a los clientes durante el año.

VENTAS NETAS

PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR = 3 o más veces

Plazo Medio de Cobranza:

Nos señala el plazo en DÍAS de la recuperación del crédito ó sea el período durante el cual la empresa dejará de recibir ingresos en concepto de Cuentas por Cobrar. Nos muestra el tiempo de financiamiento a nuestros clientes.

360 o 365 días

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR = DIAS

Rotación de Inventarios:

Indica las VECES que durante el ejercicio examinado, se realizan las existencias promedio del inventario, o sea, el número de repeticiones del ciclo de movimientos de existencias.

COSTO DE VENTAS

PROMEDIO DE INVENTARIOS = 3 o mas veces

Plazo Medio de Ventas:

Es la duración en DÍAS que permanece la mercadería en stock, indicando el período de tiempo que el inventario necesita para su movilización.

360 o 365

ROTACIÓN DE INVENTARIOS = DIAS

Rotación de Cuentas por Pagar:

Indica el número de VECES que se ha pagado a los acreedores en el transcurso de un período. En otras palabras, el número de financiamientos que nos otorgan los proveedores en su conjunto.

COMPRAS AL CREDITO

PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR = 3 o más veces

Plazo Medio de Pago:

Indica el número de DÍAS que la empresa necesita de financiamiento para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

360 o 365

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR = DIAS

Rotación del Activo Total:

Representa la capacidad de gestación obtenida de los Activos para generar ingresos o ventas, o sea la contribución del Activo Total para generar ventas. Es recomendable excluir las inversiones a largo plazo, debido a que no son para la venta. También es conocida como Rentabilidad de la Inversión. Este índice será razonable si con menor cantidad de Activos, obtengo más del 60% de las ventas.

VENTAS NETAS

PROMEDIO DEL ACTIVO TOTAL = VARIABLE

Rotación de Planta y Equipo:

Indica la contribución de la propiedad, planta y equipo para generar ventas. Mide la capacidad instalada de la planta en función de las ventas.

VENTAS NETAS

PROMEDIO DE ACTIVOS FIJOS = variable

Rotación de Materias Primas:

Indica el número de VECES en que es rotado o movido el inventario de Materias Primas.

COSTO DE MATERIA PRIMA CONSUMIDA

PROMEDIO DEL INVENTARIO DE MATERIA PRIMA = 3 VECES

Plazo Medio de Consumo de Materia Prima:

Nos indica los DÍAS que tarda en utilizarse de nuevo otra porción de Materia Prima, para el inicio de un proceso.

360 O 365

ROTACIÓN DE MATERIA PRIMA = DIAS

Rotación de Inventario de Productos en Proceso:

Nos señala la rotación de los productos en proceso, es decir las VECES que los productos en proceso se convierten en productos terminados.

COSTO DE PRODUCCIÓN

PROMEDIO DEL INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO = 3 VECES

Plazo Medio de Producción:

Nos indica los DÍAS de fabricación de un artículo u orden de trabajo en un proceso productivo.

360 o 365

ROTACIÓN DE PRODUCTOS EN PROCESO = DIAS

De solvencias o circulantes o de **capital** de trabajo

Activo Circulante

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces.

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

De liquidez o prueba del ácido.

Activos de liquidez inmediata

Pasivo circulante

Se expresa en: Veces

Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos.

De endeudamiento o Solidez

Pasivo total

Activo Total

Se expresa en: Veces

Por cientos

Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

De deuda a capital

Pasivo total

Capital Liquido

Se expresa en: Veces

Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital líquido.

De patrimonio a activo total.

Total Patrimonio

Activo Total

Se expresa en veces

Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total.

Utilidad bruta en ventas o margen bruto de utilidades.

Utilidad bruta en ventas

Ventas netas

Se expresa en: Razón o por ciento.

Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.

Utilidad neta en ventas o margen neto de utilidades.

Utilidad neta

Ventas netas

Se expresan en Razón o

Por ciento

Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad.

De gastos de operación incurridos

Gastos de operación

Ventas Netas

Se expresan en: Razón o

Por ciento

Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del período que se analiza.

4.8 Punto de Equilibrio

A este método se le conoce como Punto Neutro, punto crítico, punto de equilibrio económico, punto muerto, punto de no ganancias no pérdidas, sistema de equilibrio, punto de ganancias cero, punto “n”, etc.

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

Ahora bien, para obtener la cifra, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

- A. Costos Fijos
- B. Costos Variables

Los Costos Fijos son aquellos que están en función del tiempo, ejemplo: las amortizaciones, las depreciaciones en línea recta, sueldos, servicio de luz, servicio telefónico, renta, Etc.

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

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

FORMULA:

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

$$\text{Ingresos en el punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

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

El punto de equilibrio de la empresa se define como el nivel de ventas con el cual se cubren todos los costos de operación fijos y variables, es decir, el nivel en el cual las Utilidades antes de impuestos son iguales a cero.

El punto de equilibrio de la empresa se define como el nivel de ventas con el cual se cubren todos los costos de operación fijos y variables, es decir, el nivel en el cual las Utilidades antes de impuestos son iguales a cero.

El Punto Neutro o Punto de Equilibrio es el nivel de ventas al cual se cubren todos los costos y gastos, y por lo mismo la empresa no gana ni pierde. A este punto algunos autores le llaman punto de equilibrio, porque es donde las ventas son iguales a los costos y los gastos.

El objeto primordial de toda empresa es alcanzar las utilidades a través de sus transacciones, ya que los rendimientos son una retribución al riesgo de establecer una empresa.

Los rendimientos constituyen en sí, una parte importante de los negocios y el punto de convergencia de sus estados financieros, pero debido a la compleja estructura social de nuestra época, el Contador tiene que afrontar problemas que no tuvieron sus predecesores, siendo el primordial de ellos, la limitación de sus utilidades, como consecuencia de la constante competencia en el mercado turístico.

En virtud de lo antes expuesto, el encargado de la empresa tiene la necesidad de obtener información oportuna y eficiente, la que le permitirá ejercer un control adecuado sobre las modificaciones que puedan afectar las características económicas de su negocio.

Las principales fuente de información a las que constantemente recurren los hombres de negocios, son los estados financieros.

Los Estados Financieros no son suficientes como instrumentos de las políticas administrativas de las empresas; es necesario y urgente proporcionar a sus directivos una nueva dimensión, una nueva proyección que les proporcione una perspectiva más amplia; tal es el objeto del Punto Neutro: Instrumento en la Planeación de Utilidades y el tema de Decisiones.

CAPITULO 5

CASO PRÁCTICO

CAPITULO 5

NOMBRE DE LA EMPRESA: TOSTADAS ADELITA SA DE CV

TAMAÑO: MICROEMPRESA

GIRO DE LA EMPRESA: SECTOR 3 (MANUFACTURADAS)

Subsector.- 31 (Alimentos, bebidas y tabaco).

Rama.- (Molienda de nixtamal y fabricación de tostadas)

CLASE.- (TORTILLERIAS, INCLUYE TOSTADAS Y TODO TIPO DE FRITURAS A BASE DE MAIZ).

DOMICILIO: Av. Miguel Juárez # 32 Col. Centro Ario de Rosales, Mich.

NUMERO DE EMPLEADOS: 56 empleados

FECHA DE CONSTITUCION 1981

NOMBRE DEL REPRESENTANTE LEGAL PROPIETARIO: Pedro Torres Morales.

MISIÓN

Elaborar productos alimenticios con calidad e higiene, ofreciendo un buen servicio a nuestros clientes.

VISIÓN

- Consultoría: Estrategias, campañas, medios, análisis de MKT, estudios, opinión, etc.
- Producción: Audio video, diseño gráfico, Internet, impresión, serigrafía.
- Seguir dando cursos de comunicación, desarrollarse en video, Infraestructura sólida, buenas utilidades y más maquinaria.

Nos esforzamos siempre por:

Cuidar a nuestros clientes, consumidores y el mundo en que vivimos

Vender sólo productos de los que podamos estar orgullosos

Hablar con Honestidad y franqueza

Balancear el corto y largo plazos

Ganar con la diversidad y la inclusión

Respetar a los demás y obtener el éxito junto.

5.1- BREVE DESCRIPCIÓN DEL ORIGEN DE LA EMPRESA:

La empresa nace aproximadamente hace 20 años, iniciando como fábrica de tortillas de harina para lo cual inicia con muy poco personal, apenas 4 empleados haciéndose necesario posteriormente contratar uno más.

Cuando tenía 10 años en operación, la empresa empieza a notar la bastante competencia en la plaza y se le da otro concepto como las tostadas además de que sus propios clientes de la tortilla de harina pedían estos productos.

5.2 BREVE DESCRIPCIÓN DEL EMPRESARIO:

El Sr. Francisco González López es un empresario con visión empresarial, cuenta con vasta experiencia en el ramo y conoce muy bien su negocio, es una persona consistente y trata bien al personal que labora en la empresa, es abierto a los cambios y cuando es necesario los realiza sin problemas.

5.3 INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

La empresa es de tamaño Micro dedicada a la fabricación y comercialización de tostadas y tortillas de harina y maíz se ubica en la ciudad de Ario de Rosales, cuenta con 56 empleados, su actividad primordial es la producción y distribución de sus productos y una antigüedad como empresa de 20 años, siempre en el mismo ramo.

5.4 EVOLUCIÓN Y PRINCIPALES LOGROS DE LA EMPRESA

Indudablemente que un logro importante es el haber empezado con 5 trabajadores, y, a medida que se incrementaba la demanda del producto, se hizo necesario el incremento a 56 personas.

Otro logro importante es, el haber logrado diversificar su producto de la manera que actualmente lo hace, ya que produce xxx tipos de tostadas, frituras (churros, chilaquiles, totopos).

Otro importante logro es el de haber penetrado efectivamente en el mercado local, logrando aceptación y posicionamiento.

La construcción y habilitación de la nave industrial es sin duda, uno de los logros más importantes de la empresa, así como la maquinaria que tiene para producción, y el relativamente rápido crecimiento.

El logro de la calidad obtenida en todos sus productos.

5.5 FUNCIÓN DIRECTIVA

5.5.1 Administrador.

La empresa tiene como representante legal al Sr. Pedro Torres Morales, socio del Sr. Francisco González López, director de la empresa y responsable de la misma, además de ser quien toma las decisiones dentro de la organización.

PRINCIPALES FUNCIONES QUE SE REALIZAN EN LA EMPRESA

Producción: Es considerado tradicionalmente como uno de los departamentos clave en la empresa, existe la supervisora del departamento la Sra. Josefina Hurtado Ramírez, que se encarga del óptimo aprovechamiento y de la adecuada introducción de infraestructura en un organismo o empresa, además de revisar continuamente los procesos de producción para evitar malos productos.

Mercadotecnia: El administrador implementa métodos eficientes en el manejo y coordinación de los sistemas de venta que la empresa ofrece a un mercado específico. La mercadotecnia es una pieza fundamental en esta empresa, ya que es necesario contar con sistemas informativos dando a conocer nuestro producto, por medio de anuncios por radio y otros como lo son los folletos.

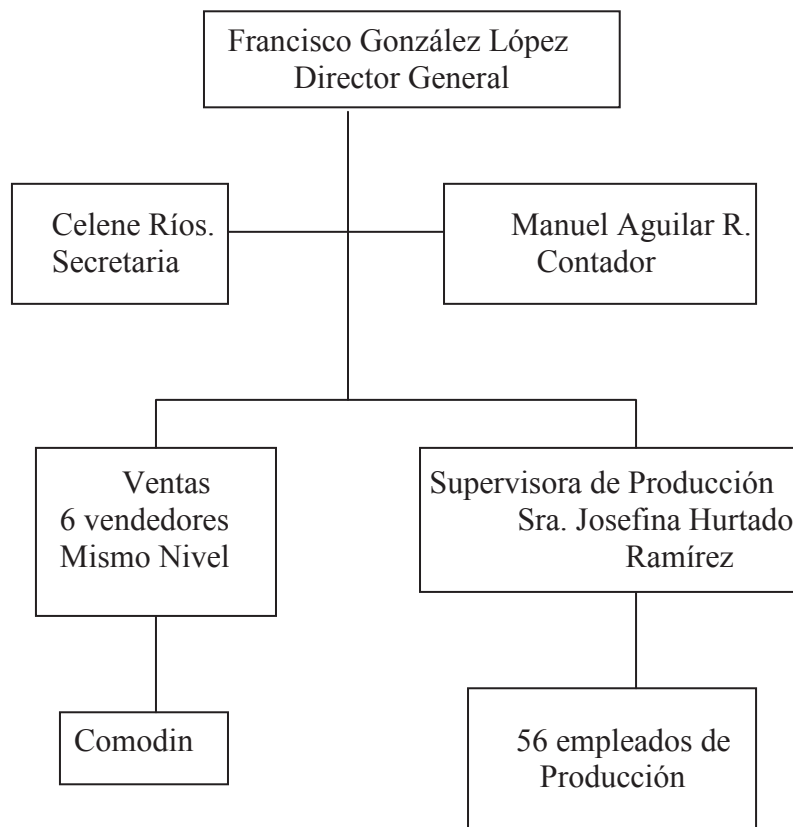
Finanzas: Esta área se encarga de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer de los medios económicos necesarios para cada uno de los demás departamentos, con el objeto de que puedan funcionar debidamente.

5.5.2 DIRECCIÓN Y RESPONSABLE DE LA EMPRESA

La empresa es dirigida por el Sr. Francisco González López, quien se encarga de tomar las decisiones mas adecuadas para el buen funcionamiento de la organización, la cual, por sus dimensiones actuales presenta un buen grado de complejidad en este proceso de tomar decisiones diariamente sobre los asuntos cotidianos, para tener mejor referencia y no fallar al tomar un curso de acción, el empresario se auxilia de su personal, en quienes confía y le auxilian de manera adecuada, cuenta con información y experiencia, así como habilidades.

5.6 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Organigrama



Dentro del área de producción podemos distinguir varias áreas, y varios procesos por lo que se propone y se hace necesario trabajar mediante un esquema de procesos, donde se defina el proceso esencial y sub procesos para que cada persona sea

responsable de cierto proceso y que no dependa necesariamente de un jefe sino de un proveedor de una etapa, dicho esquema se ejemplifica a continuación:

5.7 BREVE DESCRIPCIÓN DEL PUESTO

Francisco González López. Toma de decisiones

Despachar Camiones
Otorga Permisos
Contacto con proveedores
Contacto con prestadores de servicios
Trato con el personal
Autorizaciones diversas

Sr. Pedro Torres Morales

Encarga de Producción Planeación de la producción
Permisos al personal
Control y manejo de personal de producción
Supervisión de la Calidad
Operación de maquinaria y producción
Supervisión a elaboración de tortillas (harina y maíz),
tostadas botaneras, Tradicionales, planas, totopos y churros.

Celene Ríos(Secretaria)

Bancos
Clientes
Facturación
Cheques
Atención del teléfono y fax
Documentación, archivo, captura de información, etc.

Manuel Aguilar.
(Contador Ext.)

Concentración de la información
Elaboración de estados financieros
Pago de impuestos

Ventas

Cargar la camioneta
Visitar Clientes
Revisión , orden de exhibidores (fechas de caducidad,
acomodo, limpieza).

5.8 MERCADO

ANTECEDENTES

DESCRIPCIÓN DEL PRODUCTO

Como ya se ha mencionado, la empresa se dedica a fabricar productos alimenticios a base de harinas de maíz y de trigo; sus productos son los siguientes:

TORTILLA DE MAIZ	TOSTADA BOTANERA
TORTILLA DE HARINA	TOTOPOS
TOSTADA BOTANERA DE 10,20 PZAS.	TOSTADA PLANA
TOSTADA TRADICIONAL DE 10 ,20 Y 30 PZAS.	CHURRITOS
	CHILAQUILES

5.9 SEGMENTACIÓN DEL MERCADO

El segmento al cual van dirigidos los productos de tostadas La Luz es a:

Personas en General

Edades: Para todas las Edades

Para nivel económico bajo, medio y alto

Ubicación geográfica o zona: Ario de Rosales y poblaciones cercanas.

Detallistas, mini súper, supermercados como intermediarios.

Que tengan la necesidad de: un complemento para sus comidas.

Que tengan acceso a: Tiendas (abarrotes) o lugares donde se distribuya los productos.

5.10 PENETRACIÓN

PRINCIPALES CLIENTES Y COMPETIDORES, UBICACIÓN GEOGRÁFICA

PRINCIPALES CLIENTES

Como ya se mencionó, entre sus principales clientes se encuentran:

Tiendas de abarrotes

Público en General

Restaurantes de mariscos

Fondas

Supermercados

Wall Mart

Gigante

Mega Comercial

COMPETIDORES

Tostadas Charras
Tostadas Milpa Real
Tortillerías
Tortillas de harina Tía Rosa

5.11 CAPACIDAD DE LA PLANTA

MAQUINARIA Y EQUIPO

Maquinaria suficiente para llevar a cabo su actividad, en muy buen estado, de hecho tiene algunas máquinas que no ha echado en espera de madurar el proyecto de la tostada plana grande.

El mantenimiento a la maquinaria es constante, se aprecia que se tienen algunas medidas de seguridad e higiene establecidas y la ubicación actual es buena.

CONTROL DE INVENTARIOS

El control de inventarios lo lleva un encargado del mismo, quien hace un reporte de los mismos de cada mes.

En términos generales, el control de inventario responde a las necesidades de la empresa, sin embargo es importante comentar que su rotación es de 95 días, lo cual se considera elevado; lo anterior responde a que se tienen elevados stocks, tanto de aceite como harina de trigo, siendo 200 latas y 50 bultos respectivamente; insumos que son de fácil adquisición, no siendo necesario mantenerlos tan elevados. No así, la harina de maíz, es de abasto.

MANUALES DEL PROCESO

No se tienen implementados, las mezclas las sabe únicamente una persona autorizada para ello; se hace muy importante para que se tenga referencia y no depender al 100% de una persona para poder hacer una mezcla, sobre todo cuando hay conflictos

entre la persona que efectúa la tarea y la persona que sabe como resolver los problemas involucrados con esa tarea en especial.

ESTRUCTURA DE COSTOS

La empresa no tiene determinada de manera exacta sus costos de producción, ha sido un problema importante, el tener un sistema poco confiable de costeo, se recomienda trabajar en ello, sin embargo se tienen identificados algunos costos de producción de algunos productos, el margen bruto es del 35% aproximadamente, aunque no se tiene cuantificado, es importante tener en cuenta indicadores críticos el costo por producto teniendo en cuenta costos de manos de obra directa, materia prima, gastos indirectos de fabricación, depreciación de maquinaria, empaque y envase y costo de almacenaje.

MERCANCIAS

Sus principales insumos son: Harina de maíz, harina de trigo, aceite, ajonjolí y conservadores, de los cuales, se tiene de abasto en cuanto a la harina de maíz.

Insumo	Proveedor	Ciudad
Harina	Maseca	León
Aceite	Sta.Lucia	Morelia

GENERACIÓN DE UTILIDADES BRUTAS Y DE OPERACIÓN

La utilidad bruta o margen bruto , se refiere a la utilidad proveniente de la actividad propia de la empresa antes de gastos, es decir , lo que vendió o ingresó, menos el costo en que incurrió nos indica cuanto se le ganó al producto.

El Costo se integra por la materia prima o material invertido, pago de la mano de obra y sus prestaciones sociales y gastos indirectos involucrados.

El margen de operación es la utilidad después de quitarle los gastos en que incurre la empresa, como luz, agua, teléfono, nómina de empleados de oficina, etc. Se puede definir como el margen de utilidad que determina la eficiencia de la empresa.

GANANCIAS O PÉRDIDAS NETAS

La utilidad neta es la utilidad final después de haber pagado intereses, impuestos y reparto de utilidades, así como otros gastos.

Esta utilidad generalmente se usa para invertir en la empresa, adquirir mas bienes y activos, mercancías, contratar personal, etc. Lo más recomendable es que el empresario se asigne un salario y que no retire estas utilidades del negocio.

CICLO FINANCIERO

Rotación de Cuentas por Cobrar

Indica el tiempo en el cual la empresa recupera el dinero por ventas a crédito(los días con promedio contable) deben de estar en coincidencia con su política de crédito.

Rotación de Inventarios

Indica cuanto tiempo tardan en promedio en venderse o en transformarse y venderse los productos de la empresa. Un exceso podría indicar que la empresa está operando mal o tiene problemas de obsolescencia o decisiones en las compras.

Rotación de Cuentas por Pagar

Indica cuanto tiempo se está tomando la organización en promedio para pagarle a sus proveedores. Un exceso podría indicar problemas serios de liquidez o mal manejo de los dos ciclos anteriores.

ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los Estados Financieros de la empresa Tostadas Adelita SA de CV., los cuales son reales a la fecha del 30 Junio del año en curso. Incluye el Estado de Resultados y Balance General, por lo que se analizará la situación Financiera en la que se encuentra por medio del estudio de las Razones Simples. Es importante señalar que una empresa requiere de vigilancia en cuanto al manejo de las operaciones que hace, para poder tomar decisiones que lleven al éxito de la misma. Por tanto, enseguida se realizará un análisis de la situación en la que se encuentra la entidad y las razones que se aplican para el tipo de ente que es fábrica productora.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Se ha estudiado y analizado la importancia que tienen las razones simples en una empresa. A lo largo del contenido se ha visto que históricamente no se trató de dar sólo la explicación de los conceptos importantes que forman los Estados financieros, sino que se manejaron fórmulas para cálculo de las mismas y que, además son aplicables de manera real en la actualidad. El movimiento que han llegado a tener las empresas que laboran actualmente ha sido importante, ya que en épocas pasadas no se hacían muchos cálculos para conocer la situación de la entidad, tema que en la actualidad es aplicable en la mayoría de las empresas, debido a sus grandes movimientos.

En primer lugar, concurrentemente con la explicación de los métodos utilizados en épocas pasadas, se dio lugar a resolver de una manera eficaz los problemas que las empresas presentaban debido a que no registraban los movimientos que realizaban día con día.

Asimismo, por tratarse de movimientos importantes, se manejaron las razones simples, donde se pudo estudiar de una manera más profunda las posibilidades que la empresa tenía en cuanto a obtener algún crédito respaldándose de sus activos para la obtención del mismo, mencionando como ejemplo .Dado que para el cálculo de cada fórmula, es necesario el tener Estados Financieros indispensables como son el Estado de Resultados y Balance General, de ahí se calculan todos los rubros que un Contador o Administrador de la entidad requiera para la toma de decisiones Financieras que pueden ser a corto, mediano o largo plazo.

Una vez entendida la importancia de las razones financieras, se da inicio a la investigación acerca de las distintas fórmulas existentes para el cálculo de las mismas. Es relevante considerar la clasificación para enfocarlas a un método adecuado. Mencionaré los tres conceptos importantes que se deben tomar en cuenta para la obtención de buenos resultados, como lo son: Solvencia de la Empresa, Estabilidad y Productividad. Este desarrollo ayudó a resolver la problemática que se tenía para la toma de decisiones; mencionando decisiones Financieras, Producción, Nivel de endeudamiento, entre otras, una cuestión tan fundamental como utilidades obtenidas y oportunidades que se pudieran dar de crecimiento a futuro de las entidades económicas.

Sin embargo, La vida de los negocios está sujeta a la habilidad con que se administren sus finanzas. Aún cuando esté bien dirigida en sus aspectos de producción, ventas y utilidades, estas solas características no son indicadores completos de su administración financiera, la cual puede juzgarse mediante el estudio de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.

Además, siempre es conveniente comparar las razones de operación de una serie de estados de resultados para precisar las tendencias del negocio y descubrir si existe algo erróneo que debe subsanarse. Debe tenerse presente que el margen que hay entre el éxito y el fracaso de un negocio es muy reducido y que cualquier desviación.

El objetivo central es determinar las necesidades de recursos financieros, las fuentes para la obtención de los mismos y condiciones para el uso correcto.

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad.

Un buen análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener nuestra empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad.

Con el estudio de éste tema he llegado a la conclusión que el análisis de los Estados Financieros permite determinar la situación de su negocio en cuanto a liquidez, endeudamiento, eficiencia, operación y rendimiento.

Entonces podemos decir que las razones financieras para su correcta interpretación deben analizarse en forma global, aplicándolas siempre a estados financieros con cierre a la misma fecha, que hayan sido elaboradas sobre bases consistentes.

Considerando de igual forma lo necesario del uso de las técnicas de punto de equilibrio y de flujo de efectivo para la planeación de su negocio.

Es importante destacar que el apalancamiento Financiero toma importancia para los inversionistas debido a que éste representa oportunidades de inversión de activos que en un futuro generan ventas y a su vez utilidades, lo que proporciona expectativas de crecimiento.

Por último, Es interesante para los dirigentes de las empresas conocer el nivel de operaciones en el cual no se obtiene utilidad ni pérdida, ya que ese punto será la frontera divisoria entre las zonas de seguridad y el peligro para el negocio; no obstante, cabe expresar que lo más importante es enfocar el interés en todos aquellos niveles de operación que podrían fijarse como patrones para medir la buena marcha del negocio, o bien, aquellos que se fijen como metas para lograr una justa retribución del capital y la reinversión necesaria en la empresa.

RECOMENDACIONES

Las siguientes recomendaciones constituyen una recopilación de los aspectos principales que se deben ejecutar para un correcto manejo de las razones financieras en una Empresa:

Es importante que en una entidad se lleven los registros de las operaciones que se efectúan diariamente, ya que esto auxilia a la persona encargada de Finanzas para poder resolver los problemas en el momento adecuado y que no se vea afectada la situación económica de la misma.

Para que una empresa pueda solventar las deudas que obtiene a lo largo de su operación y actividad es importante que sea rentable, esto quiere decir que pueda verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos.

Existen empresas que siguen una estrategia de líderes en costes que basan su rentabilidad en una alta rotación con un bajo margen. Es decir venden mucha cantidad pero con poco margen en cada venta. En tanto otras empresas basan su rentabilidad en unos altos márgenes, pero una rotación baja.

Así mismo, los Estados Financieros que se lleven deberán reflejar una situación económica donde se entienda que la entidad es apta para seguir adelante y poder presupuestar todos los gastos que sean necesarios para la mejora continua.

No debe olvidarse la Mejora continua de la Productividad en relación a producto-insumo y agregar todo lo relacionado a promover nuevas tecnologías que puedan aplicarse a la empresa y si es necesario cambios que se tengan que hacer en los procesos para obtener mejores resultados.

En la actualidad las finanzas son esenciales para la sobre vivencia de pequeñas, medianas y grandes empresas, por eso es de gran importancia crear nuevas alternativas de financiamiento que lleven al aumento del patrimonio y disminución de las deudas.

Los gastos Financieros conforman una partida importante ya que se deben de buscar mejores opciones para reemplazar las que no sirvan por las que se utilicen más.

La actividad que se lleva en la actualidad es tan grande que las entidades se ven esforzadas a realizar operaciones y registrarlas paso a paso para que no existan confusiones y puedan manejarse los estados financieros de manera óptima, es por eso que se recomienda se revisen constantemente el balance general, estado de resultados y otros que se utilicen para recabar la información necesaria que sea de utilidad para el encargado de llevar las finanzas.

Así mismo, se recomienda utilizar las razones que sean las más necesarias para beneficio de la misma. Con ellas se puede deducir la situación financiera que está reflejando la entidad.

BILBIOGRAFÍA

FINANZAS PÚBLICAS

FAYA, Biseca Jacinto

Editorial Porrúa

México, D.f. 2002

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

ROMERO, López Javier

Editorial Mc Graw Hill

México, D.f. 2000

CURSO DE CONTABILIDAD

LARA, Flores Elías

Editorial Trillas

México, D.f. 2000

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

ROMERO, López Javier

Editorial Mc Graw Hill

México, D.f. 2000

ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERDOMO, Moreno Abraham

Editorial Thomson

México, D.f. 2000

METODOLOGÍA E INVESTIGACIÓN

REZA, Becerril, Fernando

Editorial Pearson

México, D.f. 1997

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

Instituto Mexicano de Contadores Públicos

México, D.f. 2003

MANUAL DE FINANZAS

VIDAL y Asociados Despacho

Morelia, Mich. 2005

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

STANLEY, B. Block

GEOFFREY A. Hirt

Editorial Mac Graw Hill

México, D.f. 2005

Wikipedia la enciclopedia On line <http://es.wikipedia.org.mx> 2007

Dirección: Av. Miguel Juárez # 32 Col. Centro

Población: Ario de Rosales, Mich.

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 JUNIO DEL 2007

CONCEPTO	ESTE MES	% VENTAS	ACU.DE MES	% VENTAS
INGRESOS:				
VENTAS	1.367.661,90	100	7.463.434,69	100,27
DEV. Y REBAJAS S/VENTA	0	0	-19.984,82	-0,27
TOTAL DE INGRESOS:	1.367.661,90	100,00	7.443.449,87	100,00
COSTO:				
COSTO DE VENTAS	0	0	0	0
COSTO DE VENTAS	810.386,42	59,25	4.673.645,09	62,79
TOTAL DE COSTOS:	810.386,42	59,25	4.673.645,09	62,79
UTILIDAD BRUTA	557.275,48	40,75	2.769.804,78	37,21
GASTOS DE OPERACIÓN:				
GASTOS DE VENTA	94.830,85	6,93	779.554,35	10,47
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	12.330,91	0,9	92.336,16	1,24
DEPREC. ACTIVOS FIJOS	25.971,35	1,9	154.797,45	2,08
GASTOS NO DEDUCIBLES	3.982,00	0,29	18.092,02	0,24
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN:	137.115,11	10,02	1.044.779,98	14,03
UTILIDADES ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS	420.160,37	30,73	1.725.024,80	23,18
OTROS INGRESOS Y GASTOS				
PRODUCTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
OTROS PRODUCTOS	4	0	2.177,07	0,03
GASTOS FINANCIEROS	-16.419,05	-1,2	-18.281,07	-0,25
OTROS GASTOS	0,16	0	-141,81	0
TOTAL DE OTROS INGRESOS Y GASTO	-16414,89	-1,2	-16245,81	-0,22
ISR Y PTU				
ISR Y PTU	0	0	0	0
TOTAL ISR Y PTU	0	0	0	0
UTILIDADE NETA	403.745,48	29,53	1.708.778,99	22,96

Dirección: Av. Miguel Juárez # 32 Col. Centro

Población: Ario de Rosales, Mich.

BALANCE GENERAL AL 30 JUNIO 2007

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

FONDO FIJO DE CAJA

10.000,00

BANCOS	1.045.546,41
DEUDORES DIVERSOS	1.219,50
CLIENTES	925.894,76
ALMACEN DE MATERIAS PRIMAS	327.772,78
ALMACEN DE PRODUCTOS TERMINADOS	58.028,89
ALMACEN DE ENVASES	288.679,95
IVA ACREDITABLE	159.422,00
CREDITO AL SALARIO	279.074,93
ANTICIPO A PROVEEDORES	192.375,00
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE:	3.288.014,22

ACTIVO NO CIRCULANTE

TERRENOS	0
EDIFICIOS	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	1.205.392,17
DEPREC. ACUM. MAQ. Y EQUIPO	-207.028,40
EQUIPO DE TRANSPORTE	901.608,70
DEPREC.ACUM DE EQ. Y TRANSPORTE	-376.985,43
EQUIPO DE COMPUTO	23.043,04
DEPREC. ACUM. EQUIPO COMPUTO	-16.002,02
MOB. Y EQUIPO DE OFICINA	61.750,40
DEPREC. ACUM EQUIPO DE OFICINA	-7.930,94
EQUIPO DE COCINA	5.826,09
DEPREC. ACUM. EQUIPO DE COCINA	-873,90
PAGOS ANTICIPADOS	47.416,00
TOTAL DE ACTIVO NO CIRCULANTE:	1636215,71

TOTAL ACTIVO: **4.924.229,93**

Dirección: Av. Miguel Juárez # 32 Col. Centro

Población: Ario de Rosales, Mich.

BALANCE GENERAL AL 30 JUNIO 2007

PASIVO Y CAPITAL

PASIVO A CORTO PLAZO

PROVEEDORES	0
ACREEDORES DIVERSOS	1.730.659,91
IMPUESTOS POR PAGAR	18.765,90
IVA TRASLADADO	0
ANTICIPO DE CLIENTES	0
TOTAL DE PASIVO CORTO PLAZO:	1.749.425,81

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	600.000
APORTACIONES P/FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	987.000
SOCIOS	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	-111.974,87
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.708.778,89
TOTAL DE CAPITAL:	3.174.804,12

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL

4.924.229,93

ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A TRAVES DE LAS RAZONES SIMPLES

GRUPO DE SOLVENCIA

Esta Razón mide la capacidad cuando la empresa solicita un crédito a corto plazo , es decir, mide la habilidad para cubrir sus . deudas y obligaciones a corto plazo.

a)Primera Razón:

Razón del capital de trabajo

R.C.T.= ACTIVO CIRCULANTE /PASIVO CIRCULANTE

ACTIVO C.	3.288.014,22
PASIVO C.	1.749.425,81

R.C.T.=	1,88
----------------	-------------

Lectura Positiva: "La empresa dispone de \$1.88 de Activo Circulante para cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo".

Lectura Negativa: "Cada \$1.00 de Pasivo Circulante está garantizado con \$ 1.88 de efectivo y otros bienes que en el curso normal de operaciones se transforman en efectivo".

Razonamiento: La empresa se encuentra en un nivel muy alto, ya que ésta fórmula pide como parámetro estándar un rango de 2 a 1 y se obtuvo 1.88 por lo que es un nivel aceptable.

b) Segunda Razón

Razón del margen de seguridad

R.M.S. = CAPITAL DE TRABAJO/PASIVO CIRCULANTE

CAPITAL DE TRABAJO= ACTIVO CIRCULANTE-PASIVO CIRCULANTE

ACTIVO C.	3.288.014,22
PASIVO C.	1.749.425,81
C.T.	1.538.588,41

R.M.S.=	0,88
----------------	-------------

Lectura : "0.88 han invertido los propietarios y acreedores a largo plazo en el Activo Circulante, por cada "1.00 de inversiones de los acreedores a corto plazo".

"Por cada peso de inversión en el Activo Circulante de los acreedores a corto plazo, los propietarios y acreedores de largo plazo invierten \$0.88

Razonamiento: La empresa se encuentra en un nivel normal, ya que ésta fórmula pide como parámetro estándar a 1 y se obtuvo 0.88 por lo que es un nivel alto.

c)Tercera Razón

Razón Severa, denominada también, prueba de Ácido.

R.S.= ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS/PASIVO CIRCULANTE

ACTIVO C.	3.288.014,22	2.613.532,60
INVENTAR	674.481,62	
PASIVO C.	1.749.425,81	

R.S.=	1,49
--------------	-------------

Lectura: "La empresa cuenta con \$1.49 de Activos disponibles rápidamente, por cada \$1.00 e obligaciones a corto plazo".

"Por cada \$1.00 de obligaciones a corto plazo, la empresa cuenta con \$1.49 de Activos Rápidos.

Razonamiento: Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y la habilidad para pagar las mismas cuando se vencen. En esta razón se exige un nivel del 1 al 1.5 para considerarse aceptable o normal.

GRUPO DE ESTABILIDAD

d) Cuarta Razón

Razón de Protección al Pasivo Total

R.P.P.T= CAPITAL CONTABLE TANGIBLE/PASIVO TOTAL

Capital Contable Tangible se determina: capital Social Pagado+Superávit- Activos Intangibles

Capital Contable Tangible

Capital Social	600.000
Superávit	0
Activos Intangibles	0
Total	600.000

PASIVO TOTAL 1.749.425,81

R.P.P.T= 0,34

Lectura: "Los propietarios invierten \$0.34 en la empresa, por cada \$1.00 su inversión de los acreedores"

"Cada \$ 1.00 de los acreedores de la empresa está garantizada con \$0.34 de los propietarios de la misma"

Razonamiento: Si es menor a 1.00, significa que la empresa depende de un porcentaje no mayor al dinero aportado por los acreedores.

e) Quinta Razón

Razón de Protección al Pasivo Circulante

R.P.P.C.= CAPITAL CONTABLE TANGIBLE/PASIVO CIRCULANTE

Capital Contable Tangible	600.000
Pasivo Circulante	1.749.425,81

R.P.P.C.= 0,34

Lectura: "Los propietarios invierten \$ 0.34 en la empresa por cada \$1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo"

"Cada \$1.00 de los acreedores a corto plazo de la empresa está garantizado con \$ 0.34 de los propietarios de la misma".

Razonamiento: Señala cual es la posición de la empresa frente a sus acreedores y propietarios; cual de los dos intereses es mayor, y consecuentemente, cual de los dos es el preponderante en la gestión administrativa de la empresa. Por tanto el nivel de inversión de la empresa está aproximadamente al 30% respaldado por el capital contable.

f) Sexta Razón

Razón de Protección al Activo Fijo

R.P.A.F.= CAPITAL CONTABLE/ACTIVO FIJO

Capital Contable	3.174.804,12
Activo Fijo	1636215,71

R.P.A.F.= 1,94

Razonamiento: Por consiguiente determinamos que para cada peso de activo fijo existen \$1.94 de capital propio y que este cociente es aceptable, pues indica la existencia de un margen de capital invertido en capital de trabajo, necesario para el funcionamiento normal de la empresa.

g) Séptima Razón

Endeudamiento Pasivo Total/Capital Contable	
Pasivo Total	1.749.425,81
Capital Cont	3.174.804,12

Endeudamiento	0,55
----------------------	-------------

Razonamiento: En estas razones se considera una proporción de 1 a 1 , ya que si el capital ajeno fuera mayor al propio , se corre el riesgo que la empresa pase a riesgo de sus acreedores o terceras personas ya que al tener estos una mayor inversión no se podrían cubrir sus deudas de tal manera que la empresa pasaría a ser de ellos.

h) Octava Razón

Apalancamiento Financiero

Pasivo Total/Activo Total	
Pasivo Total	1.749.425,81
Activo Total	4.924.229,93

Apalancamiento Financiero	0,36
----------------------------------	-------------

Lectura: Cada 1.00 de pasivo Total de la empresa, está respaldado con 2.81 de Activo Total.

Razonamiento: La empresa se encuentra en estado de solidez, ya que el rango es de 1 a 2 para el nivel normal, esto quiere decir que cuenta con el activo necesario para hacer frente a las deudas que se contraigan.

i) Novena Razón

Patrimonio Inmovilizado= Activo Fijo/Capital Contable

Activo Fijo	1636215,71
Capital Cont	3.174.804,12

Patrimonio Inmovilizado	0,52
--------------------------------	-------------

Lectura: Por cada peso de Capital Contable tengo invertido 0.52 en el activo fijo.

Razonamiento: La empresa cuenta con el 50% de Activo Fijo Invertido , respaldado por el capital contable de la misma.

R.I.R.= UTILIDAD NETA/CAPITAL CONTABLE

UTILIDAD NETA	1.708.778,99
CAPITAL CONTABLE	3.174.804,12

R.I.R.=	0,54
----------------	-------------

Lectura: "Los propietarios de la empresa obtienen \$0.54 de utilidad o beneficio por cada \$1.00 de inversión propia".

"Por cada \$1.00 de inversión acumulada (Capital Pagado más el superávit) de los propietarios, se obtiene \$0.54 de utilidad o beneficio."

Razonamiento: El parámetro estándar que debería alcanzar la empresa es de un 20% ó 30%, por conclusión decimos empresa rebasa el nivel establecido.

j) Décima Razón

Razón de Ventas Netas al Capital de Trabajo:

formula= Ventas Netas/Capital de Trabajo	
Ventas Netas:	7.443.449,87

Capital de Trabajo 1.538.588,41

R.V.N.C.T.= 4,84

Razonamiento: Por cada peso de capital de trabajo (productividad) de la empresa se generan 4.84 pesos. Esto es una medida de eficiencia sobre la productividad, ya que estas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

k) Décima Primera Razón

Razón de ventas Netas a Capital Contable Tangible

R.V.N.C.C.T= Ventas Netas/Capital Contable Tangible

Ventas Netas: 7.443.449,87
Cap. Cont. T 600.000

R.V.N.C.C.T.= 12,41

Razonamiento: El cociente significa que por cada peso invertido derivado de capital contable se generan ventas de \$12.41. Esto es una medida de eficiencia en la inversión ya que una razón creciente denota mayor cantidad de unidades producidas y consecuentemente, mayores ventas.

l) Décima Segunda Razón

Razón de Ventas Netas a Activo Total

R.V.N.A.T= Ventas Netas/Activo Total

Ventas Netas: 7.443.449,87
Activo Total 4.924.229,93

R.V.N.A.T.= 1,51

Razonamiento: El cociente significa que por cada peso invertido en tales activos se generan ventas de \$1.51. Esto es una medida de eficiencia en la inversión ya que una razón creciente denota mayor cantidad de unidades producidas y consecuentemente, mayores ventas.

m) Décima Tercera Razón

Razón de Utilidad Neta a Ventas Netas

R.U.N.V.N.= Utilidad Neta/Ventas Netas

Utilidad Neta: 1.708.778,99
Ventas Netas: 7.443.449,87

R.U.N.V.N.= 0,23

Razonamiento: El cociente indica que por cada peso de ventas que se han generado en la empresa, se obtiene, utilidades de \$0.23. Es decir, la empresa tiene de utilidades aproximadamente el 23%.

n) Décima Cuarta Razón

Razón de Utilidad Neta a Capital Contable Tangible

R.U.N.C.C.T= Utilidad Neta/Capital Contable Tangible

Utilidad Neta: 1.708.778,99
Cap. Cont. T 600.000

R.U.N.C.C.T.= 2,85

Razonamiento: El cociente indica que por cada peso que los accionistas han invertido o reinvertido en la empresa,

se obtienen utilidades de \$2.85, en términos reales, es decir, descontando el efecto de la inflación, ya que el capital las utilidades acumuladas han sido expresados en pesos de poder adquisitivo actualizado. De la comparación de este rendimiento con el que producen otras inversiones en el mercado de capitales, puede deducirse si es o no razonable.

o) Décima Quinta Razón

Razón de Independencia Financiera

R.I.F.=	Capital Contable Tangible/Activo Total
Cap. Cont. T	600.000
Activo Total	4.924.229,93

R.I.F.=	0,12
----------------	-------------

Razonamiento: Por consiguiente determinamos que para cada peso de activo fijo existen \$0.12 de capital propio y que este cociente es aceptable, pues indica la existencia de un margen de capital invertido en capital de trabajo, necesario para el funcionamiento normal de la empresa

p) Décima Sexta Razón

Razón de Dependencia Bancaria

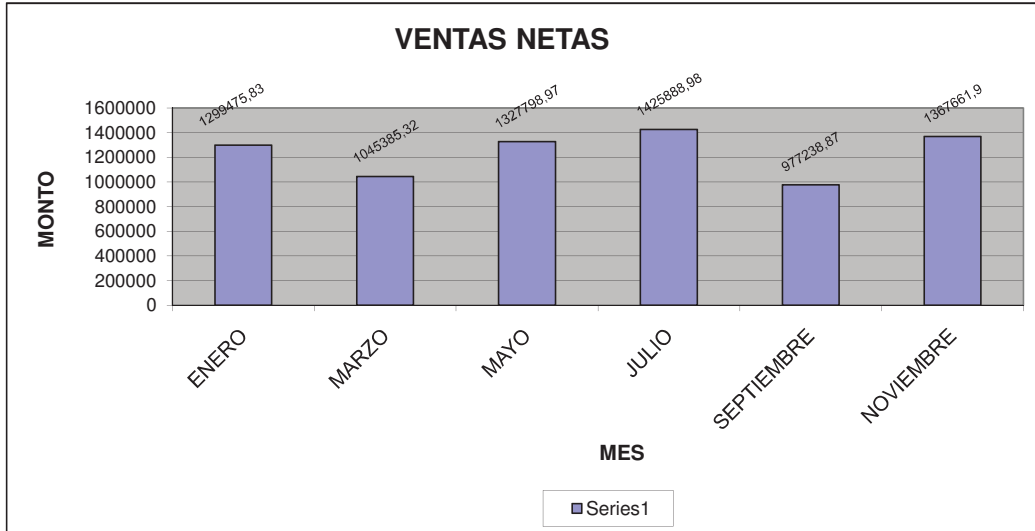
R.D.B.=	Préstamos Bancarios/Activo Total
Préstamos B	1.045.546,41
Activo Total	4.924.229,93

R.D.B.=	0,21
----------------	-------------

Razonamiento: Por cada peso de Activo Total que la empresa tiene, 0.21 representan las deudas con los bancos. Esto quiere decir que del 100% de Activos Totales, el 21% son financiados por bancos. La empresa tiene buen nivel de dependencia, ya que es poca la deuda, esto quiere decir que no requiere de mucho monto en cuanto a préstamos.

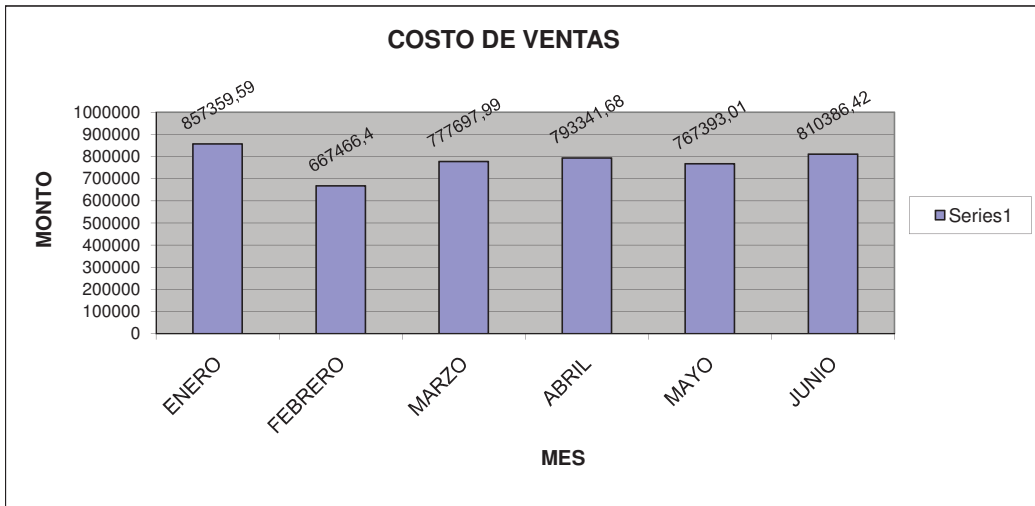
VENTAS NETAS

MES	MONTO
ENERO	1.299.475,83
MARZO	1.045.385,32
MAYO	1.327.798,97
JULIO	1.425.888,98
SEPTIEMBRE	977.238,87
NOVIEMBRE	1.367.661,90



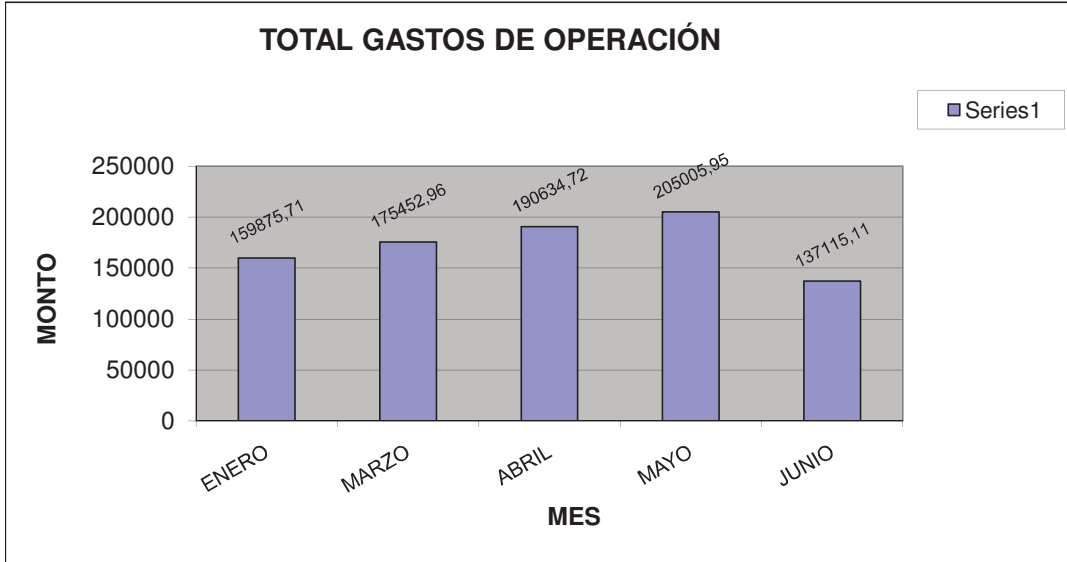
COSTO DE VENTAS

MES	MONTO
ENERO	857.359,59
FEBRERO	667.466,40
MARZO	777.697,99
ABRIL	793.341,68
MAYO	767.393,01
JUNIO	810.386,42



GASTOS DE OPERACIÓN

MES	MONTO
ENERO	159.875,71
MARZO	175.452,96
ABRIL	190.634,72
MAYO	205.005,95
JUNIO	137.115,11



UTILIDAD NETA

MES	MONTO
ENERO	282.357,55
FEBRERO	202.184,02
MARZO	360.808,57
ABRIL	455.517,93
MAYO	4.165,44
JUNIO	403.745,48

