

**TECNOLOGICO DE ESTUDIOS SUPERIORES
DEL
ORIENTE DEL ESTADO DE MEXICO**

APUNTES: F I N A N Z A S I

LIC. LUCINO VAZQUEZ MENDEZ

LOS REYES LA PAZ., EDO. DE MEXICO NOVIEMBRE DEL 2007.

| INDICE | PAG |
|--|------------|
| I. Conceptos básicos | 1 |
| 1.1 Concepto y definición de la función financiera | 1 |
| 1.2 Objetivos de la función financiera | 2 |
| 1.3 Función del administración financiera | 3 |
| 1.4 Ubicación de la función financiera | 4 |
| 1.5 Formas básicas de la organización de la empresa | 4 |
| 1.6 Formas legales de las organizaciones mercantiles en México | 4 |
| II. Estados financieros | |
| 2.1 Conceptos de estados financieros | 6 |
| 2.2 Objeto de los estados financieros | 6 |
| 2.3 Clasificación de los estados financieros | 9 |
| 2.3.1 Balance general | 10 |
| 2.3.2 Estado de resultados | 11 |
| 2.3.3 Estado de cambios en la situación financiera | 14 |
| 2.3.4 Estado de variación al capital contable | 16 |
| 2.4 Requisitos de forma | 18 |
| 2.5 Estructura de la información financiera | 18 |
| 2.6 Elaboración de estados financieros | 20 |
| III.- Análisis e interpretación de los estados financieros | |
| 3.1 Concepto de análisis financieros | 26 |
| 3.2 Métodos de análisis | 26 |
| 3.3 Concepto de interpretación de estados financieros | 30 |
| 3.4 Método de razones financieras | 31 |
| 3.4.1 Razones simples | 33 |
| 3.4.2 Razones estándar | 49 |
| IV.- Método de reducción de estados financieros a por cientos | |
| 4.1 Proceso aritmético | 50 |
| 4.2 Método horizontal | 50 |
| 4.3 Método vertical | 51 |

| | |
|--|-----------|
| V.- Método de aumento y disminuciones y elaboración del estado de origen y aplicación de recursos | |
| 5.1 Generalidades del método | 53 |
| 5.1.1 Enfoque al capital del trabajo | 53 |
| 5.1.2 Enfoque al efectivo | 54 |
| 5.2 Elaboración del estado de origen y aplicación de recursos | 55 |
| 5.2.1 Estados financieros | 63 |
| 5.2.2 Estado de variación al capital contable | 64 |
| VI.- Tendencias | |
| 6.1 Concepto y aplicación | 66 |
| 6.1.1 Análisis de tamaño común y de índice | 66 |
| Conclusión | 69 |
| Bibliografía | 70 |

INTRODUCCION

Estos apuntes han sido elaborados para los alumnos que tienen como objetivo básico reafirmar o mejorar sus conocimientos y habilidades para analizar e interpretar la información financiera.

En virtud de que la información financiera involucra a personas de diferentes procedencias académicas y experiencias personales. Encontraran algunos conceptos que conocen y aplican ampliamente en su trabajo diario o bien el hecho de que deberá recordar y actualizar sus conocimientos adquiridos con anterioridad y que últimamente no ha utilizado.

El desarrollo del programa de la materia incluye el analisis de casos prácticos. Así como investigaciones y estudio fuera del aula, ya que no pretendo que el aprendizaje del contenido de los apuntes y la exposición del maestro agoten cada uno de los temas.

Esta materia se encuentra integrada con otras materias que al igual que esta forma parte del conjunto de materias de la carrera de licenciatura de contaduría.

El contenido de cada tema busca ser de aplicación eminentemente teoría-practica, y están complementadas con diversas técnicas de aplicación práctica y con los fundamentos conceptuales que se consideraron necesarios.

Se pretende aportar bases teóricas para que el analisis y la toma de decisiones por los funcionarios, contribuyan al logro óptimo de los objetivos de rentabilidad y liquides aceptable.

CAPITULO I

OBJETIVO: EL ESTUDIANTE CONOCERA LOS CONCEPTOS Y DEFINICIONES BASICAS DE LA FUNCION FINANCIERA DE LAS ENTIDADES ECONOMICAS.

I.- CONCEPTOS BASICOS

1.1 CONCEPTO Y DEFINICION DE LA FUNCION FINANCIERA

Concepto.- es administrar la escasez cuando cuenta con una suma limitada de dinero y deben darle el mejor uso seleccionando las oportunidades de inversión que crean mayor valor para el accionista.

Definición. Es el conjunto de actividades que a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan, administran dinero y otros recursos de valores.

1.2 Objetivos de la función financiera

Objetivo.- es maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible.

Principio básico.- consiste en la transferencia de dinero de quien lo tiene a quien no lo tiene y esto es conocido como operaciones financieras.

Para entender mejor este principio entendemos que existen dos grupos de personas.

El primero de ellos gana más de lo que gasta, mientras que el segundo quiere o necesita gastar más de lo que tiene.

| | | |
|--|--------------------------------|--|
| grupo 1 Individuos, empresas e instituciones | | grupo 2 individuos, empresas e instituciones |
| | porcentaje, costo, rendimiento | |
| Tiene excedentes de recursos | | necesita recursos |

El común denominador para ambos grupos es la tasa de intereses.

Grupo:

1 costo financiero

2 tasa de intereses

Tiene dos sentidos. Costo - rendimiento

| Grupo | Tasa de interés | Representa |
|----------------------|--|---------------------------|
| 1.- Tiene dinero | recibe una tasa de interés como rendimiento por prestar sus recursos | rendimientos, financieros |
| 2.- No tienen dinero | Pagan una tasa de intereses por utilizar los recursos de otros. | costos financieros |

1.3 Funciones del Administrador financiero

La función del administrador financiero es:

- **Finanzas públicas.-** son las que llevan los gobiernos y empresas públicas, para tomar decisiones financieras.
- **Finanzas corporativas.-** son las que se llevan en las empresas privadas.
- **Finanzas personales.-** son los individuos que requieren recursos que no tienen para financiar sus compras de bienes.

Clasificación de las finanzas

| Clasificación | Participantes |
|---|------------------------------------|
| Finanzas públicas Finanzas corporativas Finanzas personales | Gobierno Empresas Individuos |

| grupo 1 | grupo 2 | objetivo |
|--|-------------------|---|
| Individuos, empresas, e instituciones | Individuos | Aplicación de recursos para crear patrimonio. |
| Tiene excedentes de recursos (inversionistas) | Necesita recursos | Compra de bienes |

1.4 Ubicación de la función financiera

Los mercados financieros son aquellos lugares físicos o virtuales donde se comercializan los activos financieros; estos mercados tienen tres funciones económicas básicas:

- Ayudar en el proceso de fijación de precios
- Proporcionar liquidez
- Reducir los costos de transacción.

La primera función es que la interacción y los acuerdos entre compradores y vendedores en un mercado financiero determinan el precio del activo comercializado; aunque esta característica no es exclusiva de los mercados financieros. Algunos países como México, a la interacción para acordar el precio justo entre compradores y vendedores en cualquier mercado, por ejemplo un mercado de artesanías, se le conocen como regateo. El regateo es una actividad muy común y antigua en todo el mundo; el vendedor ofrece su producto en un determinado precio, enseguida el comprador pregunta si este es el último precio al que está dispuesto a vender, el vendedor normalmente propone un precio inferior y el comprador vuelve a insistir hasta que llega a un precio con el que ambos quedan satisfechos.

- los participantes en el mercado tienen información que transforman en decisiones
- se tienen referencias de precios de productos semejantes o idénticos, ya sea en ese mismo mercado o en algún otro
- el tamaño de la demanda y la percepción de los inversionistas
- la oferta y la competencia de los emisores

La segunda función de los mercados financieros es proporcionar al inversionista un mecanismo para que este venda un activo financiero, por ello se dice, que los mercados financieros proporcionan liquidez. Es obvio que al realizarse más transacciones económicas hay más dinero en el mercado.

No todos los mercados financieros proporcionan la misma liquidez, de hecho, el grado de liquidez de los mercados marca la diferencia entre ellos.

La tercera función económica de un mercado financiero es reducir los costos de las transacciones.

Existen dos costos relacionados con las transacciones: los de búsqueda y los de información.

Los costos de búsqueda se reducen cuando existen mercados organizados, ya que las intenciones de comprar y de vender se encuentran localizadas. Los costos de información son las que se relacionan con el conocimiento que tienen tanto los compradores como los vendedores de los diferentes precios en los mercados. Se dice que un mercado eficiente es aquel en el que los precios reflejan la información agregada y recolectada por todos los participantes.

1.5 Formas básicas de la organización de la empresa

(Corto plazo)

Primeramente se clasifican las principales decisiones financieras en tres categorías.

- 1.- Decisiones de inversión. Es cuando deberíamos invertir en proyectos.
- 2.- Decisiones de financiamiento. Deberíamos solicitar mas dinero al banco, cuales son las ventajas impositivas de cada tipo de de financiamiento.
- 3.- Decisiones de políticas de dividendos. Que plazos deberíamos conceder a nuestros clientes, que descuentos deberíamos realizar por pronto pago.

(Largo plazo)

Inversiones financieras.- son aquellas donde se realizan transacciones por cuenta y orden de un tercero que no pertenecen a la organización sino que es un cliente.

Mercado de capitales.- es el ámbito donde se negocian una serie de instrumentos financieros generalmente llamados títulos de valores (bonos, acciones, obligaciones)

Seda un intercambio de dinero y de activos reales.

| | | |
|------------------------|---|--|
| Agentes económicos | Decisiones de inversión, de financiamiento | Mercados de capital, Intermediarios financieros. |
| Tres áreas de finanzas | Finanzas corporativas y administración financiera | Mercados de capitales, intermediarios, inversiones |

1.6 Formas legales de las organizaciones mercantiles en México

- 1. Importancia actualmente las empresas más importantes se organizan bajo la forma de sociedad mercantil, las exigencias de la economía contemporánea imponen la asociación (de capitales, o de capital y trabajo), en empresas de tipo social. El empresario colectivo o social ha venido desplazando en forma acentuada al empresario individual, es ejercido de la actividad mercantil requiere en nuestra época de recursos económicos considerables e implica riesgo cada día mayor es por tanto, necesario elegir una forma de organización adecuada, como lo es la social. esto explica la importancia y la preponderación actual de las sociedades mercantiles, sobre todo de ciertos tipos, en los que se busca, además, la limitación de responsabilidad o las fáciles y rápidas transmisiones de las participaciones sociales.

Por otra parte la impone obligatoriamente la forma social para determinadas empresas de mucha importancia y de trascendencia para la economía nacional, como sucede en nuestro país con las instituciones y organizaciones auxiliares de crédito, las instituciones de seguros y las instituciones de fianzas, las cuales deben constituirse como sociedades anónimas.

CAPITULO II

OBJETIVO: COMPRENDER LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LOS ELABORARA

2.1 CONCEPTOS DE ESTADOS FINANCIEROS

Concepto.- los estados financieros son reportes que surgen como resultado de la clasificación y el ordenamiento de operaciones y movimientos financieros de una entidad económica

En las operaciones diarias de un negocio se mezclan decisiones, negociaciones, riesgos y oportunidades, que influyen en los resultados y en la posición financiera del mismo negocio. Sin embargo mientras estas decisiones o riesgos no pueden medirse y cuantificarse, no podrán ser registrados por la contabilidad de esta forma no se verán reflejados en los estados financieros estos últimos por tanto solo muestran la parte financiera realizada de una empresa.

Queda claro que los estados financieros son un punto de partida y, a su vez, uno de los muchos elementos que deben observarse en el trabajo de análisis y evaluación de la posición financiera.

2.2 objeto de los estados financieros

En general la empresa además de determinar y analizar los estados financieros básicos utilizan una serie de reportes que son normalmente de uso interno para la gerencia. Algunos de estos reportes proporcionan información detallada de lo que en términos globales se muestran en los estados financieros básicos: muchos reportes se diseñan y se estructuran de acuerdo con las necesidades particulares de información, además no existen reglas ni normas que determinen la manera y la forma de tales reportes.

- antigüedad de saldos de clientes
- las unidades vendidas
- la existencia de productos en el almacén
- los costos de fabricación
- los movimientos de flujo de efectivo

La información relacionada con la administración, el control y la plantación de los requerimientos de efectivo o de las posibilidades de inversión para una empresa, esta contenida en un reporte llamado “flujo de efectivo o cash flow”. Este reporte muestra información sobre los ingresos y egresos en un periodo de tiempo definido. Normalmente el cash flow es una herramienta muy poderosa para elaborar y controlar las proyecciones de los negocios.

Finalidad de los estados financieros.

Los estados financieros informan respecto a la posición financiera de la empresa sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en dichos documentos que pueden usarse para ayudar a predecir las utilidades futuras. Estos datos son los mejores estimados del futuro porque son la última información real disponible. Desde el punto de vista de un inversionista el análisis de estados financieros es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras, modificar las operaciones actuales con base en lo que se ha logrado y lo que es más importante, como un punto de partida para la plantación de aquellas operaciones que pudieran influir sobre el curso futuro de las ventas.

La razón de ser de los estados financieros es cubrir las necesidades de información que tienen los interesados en la marcha financiera del negocio, que refleje necesariamente la realidad.

La información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa, una gran parte de ella esta diseñada como herramienta administrativa. Sin embargo no toda la información financiera que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario.

La parte fundamental de la información financiera es de primera necesidad para la administración. Se presenta a los usuarios externos para que ellos puedan elaborar sus conclusiones y opiniones sobre como la empresa cumple sus objetivos financieros.

La interacción de los estados financieros.

La información segmentada de la situación financiera de un negocio que se presenta en los estados financieros, obliga a que el usuario entienda perfectamente la interacción que existe entre cada uno de ellos.

Estados financieros

| | | | |
|---|------------------------|--|--|
| balance general estado de resultados | primeros documentos | Para realizar la evaluación de la empresa. O examinar su salud financiera. | |
| documento que resume la información financiera | usar la información | decisiones financieras | Incrementar valores de las acciones de la empresa. |

**A continuación se muestra un ejemplo:
Estado económico o de resultados**

| | dic. 2005 | dic. 2006 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| ventas | 120 | 144 |
| • c.m.v. | 60 | 72 |
| utilidad bruta | 60 | 72 |
| gastos administrativos | 10 | 10 |
| gastos comerciales | 10 | 12 |
| • resultado operativo | 40 | 50 |
| intereses | 5 | 5 |
| resultado antes de impuestos | 35 | 45 |
| impuestos | 14 | 18 |
| • utilidad neta | 21 | 27 |
| | | |

- c.m.v. costo de mercancías vendidas
- resultado generado por los activos
- resultado final neto de efectos financieros e impuestos.

El resultado operativo de la empresa:

Es el criterio de igualación que significa registrar los ingresos y luego igualar esos ingresos con los costos y gastos necesarios para su producción.

Por lo tanto el resultado operativo de la empresa existen dos categorías en las que podemos clasificarlas.

- a) El resultado operativo.
- b) El resultado neto, utilidad neta.

El resultado operativo es muy importante en el estado de resultados, se refiere lo que han producido las operaciones sin considerar los impuestos.

Antes de llegar al resultado operativo se debe analizar el costo de la mercancía vendida que se compone de las materias primas, la mano de obra y otros gastos de fabricación asociados con la producción de bienes y servicios.

La depreciación de los bienes de uso representan desde el punto de vista económico; el consumo de capital si bien no representa la erogación de dinero es incluida dentro de las mercancías vendidas por los siguientes motivos.

- 1.- para reflejar el desgaste de los activos fijos
- 2.- evitar la distribución de resultados que no sean líquidos y realizados.

De esta forma se realiza una previsión financiera para futuras renovaciones.

Cuando aparecen una serie de partidas que representan los efectos de financiamiento. Los resultados financieros en general se refieren a intereses generados por deudas financieras e intereses generados por activos como bonos de depósitos a plazos. Además de los resultados financieros antes de llegar al resultado final. Hay que considerar que existen rubros que no son fáciles de detectar pero representan importes considerables o la utilidad que se puede tener por ejemplo:

- la venta de maquinaria
- indemnización al personal
- alquileres ganados
- comisiones ganadas.

2.3 clasificación de los estados financieros

Las operaciones diarias de un negocio involucran más que solo operaciones y movimientos financieros en las operaciones diarias de una empresa que se mezclan decisiones, negociaciones, riesgo y oportunidades que influyen en los resultados y en la posición financiera del mismo negocio. Mientras estas decisiones y riesgos no pueden medirse y cuantificarse no podrán ser registradas por la contabilidad.

La práctica contable y financiera establecen tres tipos de uso común conocidos como estados financieros básicos.

Estos han sido usados como la principal fuente de información financiera.

- el estado de resultados
- el balance general
- el estado de flujo de efectivo

Además utilizan una serie de reportes que son normalmente de uso interno para la gerencia. Algunos de estos reportes proporcionan información detallada de lo que en términos globales se muestran en los estados financieros básicos.

Muchos reportes se diseñan y se estructuran de acuerdo con las necesidades particulares de información.

Ejemplo de reportes son.

- antigüedad de saldos de clientes
- unidades vendidas
- incidencias del personal
- gastos comparados contra presupuestos
- movimientos de flujos de efectivo

Dentro de los reportes la información es para uso interno y destacan dos elementos de importancia dentro del contexto de la toma de decisiones de empresas reales:

La información relativa al costo de los productos y la información relacionada con el manejo del efectivo.

La información que tiene que ver con los costos se estructura y se presentan en un reporte llamado estado de costo de producción y ventas. Este reporte es fundamental para entender el desempeño financiero de un negocio ya que muestra con detalle una de las partes más sensible de la operación de un negocio, el costo de ventas.

La información relacionada con la administración, el control y la plantación de los requerimientos del efectivo o de las posibilidades de inversión para una empresa, esta contenida en un reporte llamado “flujo de efectivo” este reporte muestra información sobre los ingresos y egresos en un periodo de tiempo definido. Normalmente el cash flow es una herramienta para elaborar y controlar las proyecciones de negocios.

2.3.1 balance general

La clave es saber leer los estados financieros

El balance general representa una fotografía de la situación patrimonial de la empresa en un momento determinado. Del lado del activo podemos encontrar grandes diferencias entre los valores en libros y los valores de mercado. Además las prácticas contables hacen que tanto el balance como los resultados reflejen una opinión entre varias posibles.

- Miren muy bien todo lo que no representa caja en el activo
- Lea las notas y los anexos que contienen una apertura pormenorizada de los rubros del balance general y el estado de resultados.
- Certifique si los rubros que aparecen como otros gastos son importantes y si son operacionales.
- Certifiquen si existen situaciones o contingencias que puedan afectar el desempeño futuro.
- Certifique si los métodos de evaluación de inventarios no han conducido c.m.v. diferente y por lo tanto a un resultado final mayor o menor.

Estos son algunos puntos de referencia. Que en ocasiones las reglas contables pueden ser muy crudas, cuando comience a examinar los estados financieros contables utilice primero una aproximación. Esto significa que antes de aventurar una interpretación de una situación debe hacer las siguientes preguntas.

¿Por que disminuyo la liquidez?

¿Había caja en exceso?

¿Se cancelaron deudas?

¿Es una situación que perdura o solo es transitoria?

¿Si los títulos de corto plazo no están contabilizados a valor de mercado?

¿Hay algún crédito incobrable por el cual no se constituyo una previsión?

Todas estas preguntas se deben analizar por que nos muestran los índices financieros.

2.3.2 estado de resultados

El estado de resultados también conocido como estado de pérdidas y ganancias, mide los beneficios o las perdidas de las operaciones normales en un periodo de tiempo determinado; mide los ingresos totales por la venta de productos o servicios y deduce en total de los gastos relacionados con la obtención de los ingresos. Tanto los ingresos como los gastos son calculados de acuerdo con las estrictas normas contables.

Lo primero que se reporta en un estado de resultados son los ingresos o las ventas facturadas. Luego se hace una deducción de todos los costos y gastos relacionados con las operaciones de la empresa. Las deducciones en costos y gastos incluyen: costos de las mercancías vendidas o de los servicios prestados; gastos de operación, normalmente divididos en gastos de venta y de administración; gastos financieros e impuestos. Después de restar todos los gastos y costos a los ingresos obtenemos la utilidad neta o la perdida del periodo, si es que los costos y gastos son mayores que los ingresos veamos en la siguiente tabla una breve descripción de los principales conceptos que se muestra en un estado de resultados.

Observamos en estado de resultados que se muestra que presenta los principales conceptos y las operaciones aritméticas involucradas pudiendo observar que el estado de resultados es muy sencillo de comprender

Compañía industrial superior, s.a
Estado de resultados por los
Ejercicios 2005 y 2006

| | 2005 | 2006 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| ventas netas | \$129,380 | \$210,000 |
| costo de ventas | 82,320 | 147,600 |
| utilidad bruta | 47,040 | 62,400 |
| gasto de ventas | 14,700 | 18,000 |
| gastos de administración | 12,740 | 16,800 |
| gastos financieros | 13,720 | 14,400 |
| | 41,160 | 49,200 |
| utilidad de operación | 5,880 | 13,200 |
| impuesto sobre la renta | 2,930 | 6,000 |
| | | |
| utilidad neta | \$2,950 | \$7,200 |
| | | |

El estado de resultados muestra es su encabezado el nombre de la empresa, el titulo y la fecha en que se presenta la información. Observe que de lado izquierdo están los símbolos

matemáticos de las operaciones a realizarse; vea, además, que todas las operaciones son de sustracción. Así que al importe de las ventas hay que restarle el importe de todos los costos y gastos relacionados. De manera intermedia, existen algunos subtotales que nos proporcionan información relevante: utilidad bruta, utilidad en operación, utilidad antes de impuestos y utilidad neta (utilidad final).

La lectura del estado de resultados indica que la empresa vendió en el periodo \$418,750 en mercancías, importe que ya tiene descontado el efecto de las devoluciones y rebajas sobre precio que se pudieron haber presentado; también logro obtener una utilidad neta de \$14,110 obviamente, el diferencial entre las ventas y las utilidades obtenidas son todos los costos y gastos de la empresa.

Pero revisemos cada concepto. El primer concepto que hay que restarle a las ventas es el costo de los productos vendidos. En nuestro ejemplo las ventas fueron de \$418,750 menos \$335,000 del costo de ventas nos da como primer resultado la utilidad bruta del periodo de \$83,750 una interacción entre dos reportes la vemos aquí; observe que la cantidad del costo de ventas es la misma que se determino en el estado de costo de producción y ventas mostrando la utilidad de \$83,750 es el margen de utilidad entre el precio de venta y el costo del producto.

| Empresa superior s.a. estado de resultados Al 31 de diciembre del 2007. | |
|---|-----------|
| ventas netas | \$418,750 |
| costo de ventas | 335,000 |
| utilidad bruta | 83,750 |
| gastos de administración | 20,000 |
| gastos de venta | 30,000 |
| utilidad en operación | 33,750 |
| gastos financieros | 3,000 |
| utilidad antes de impuestos | 30,750 |
| impuestos (i.s.r) | 16,640 |
| utilidad neta | 14,110 |
| | |

Enseguida al importe de utilidad bruta se disminuye los importes de gastos de operación, los gastos de operación se clasifican en gastos de administración y de venta como se muestra en el siguiente cuadro, obteniendo una utilidad de operación.

| | |
|-----------------|-----------|
| ventas netas | \$418,750 |
| costo de ventas | 335,000 |
| utilidad bruta | \$83,750 |

La utilidad en operación es un resultado muy impórtate, ya que representa la utilidad que la compañía obtiene derivada de las operaciones relacionadas directamente con el giro del negocio. Esto es de los ingresos propios de una empresa y de los gastos relacionado de manera directa a generar dichos ingresos.

| | |
|--------------------------|----------|
| utilidad bruta | \$83,750 |
| gastos de administración | 20,000 |
| gastos de ventas | 30,000 |
| utilidad en operación | 33,750 |

Después de determinar la utilidad en operación es necesario disminuir dos conceptos importantes: Los gastos financieros y los impuestos.

| | |
|-----------------------------|----------|
| Utilidad en operación | \$83,750 |
| Gastos financieros | 3,000 |
| Utilidad antes de impuestos | 30,750 |
| Impuestos (I.S.R.) | 16,640 |
| Utilidad neta | 14,110 |

De todos los conceptos de los estados financieros, tal vez la utilidad neta sea el mas conocido y para muchos el más importante.

Ingresos.

Un estado de resultados que se prepara usando los principios de contabilidad mostrara los ingresos cuando estos se hayan facturado, lo cual no necesariamente implica que el efectivo haya ingresado físicamente a la empresa. De acuerdo con los principios la importancia relativa y revelación suficiente, se deberán evaluar la pertinencia demostrar el estado de resultados los importes referentes a devoluciones, rebajas y descuentos sobre los ingresos.

Gastos de operación

Los gastos de operación están integrados generalmente por los gastos de administración y venta. Los de administración son aquellos gastos relacionados con todas las actividades correspondientes a la administración general de las operaciones de la empresa por ejemplo los sueldos del personal administrativo, la papelería utilizada por los departamentos de administración. Los de venta son los gastos en que incurre una empresa en sus actividades tendientes a comercializar los bienes o servicios ejemplo de ello son los sueldos de los vendedores las comisiones sobre las ventas, la publicidad etc.

La clasificación de un gasto de administración de de venta obedece principalmente al destino del mismo.

Existen otros conceptos no tan fáciles de identificar y de clasificar por ejemplo los gastos de mantenimiento de la fotocopidora, que usan todos los empleados de la oficina, un gasto de administración o de ventas, la respuesta es depende de quien la use.

En este caso el total del gasto por mantenimiento se puede dividir entre gastos de administración y gastos de venta según la proporción obtenida. Todo parece solucionado, pero que hay de otros gastos como la energía eléctrica usada en las oficinas donde trabaja tanto personal administrativo como personal de ventas. Depende en este caso controlar la luz consumida por cada persona o departamento, en tal situación se utiliza el llamado prorrateo, no es otra cosa que la determinación de una base de calculo para poder asignar un gasto. El gasto de energía eléctrica puede prorratearse entre gastos de administración y gastos de venta de acuerdo con la base del número de lámparas que tenga cada área, o sobre la base de número de metros cuadrados de oficina que ocupen los departamentos.

2.3.3 Estado de cambio en la situación financiera

Este estado en su origen fue bautizado con el nombre de estado de origen aplicación de fondos o también con el de estado de origen y aplicación de recursos. Dicho estado, en su concepción y filosofía, es diferente al estado de cambios en la situación financiera. ¿En que estriba tal diferencia?, y ¿por qué el nombre de estados de cambio en la situación financiera? La respuesta a estas interrogantes descansa en la siguientes consideraciones.

- A) Normalmente se formula un estado para informar a los directivos de una empresa, del movimiento de efectivo que hubo durante un periodo determinado; informe al cual, entre otros, se le da el nombre de estado de origen y aplicación de fondos. Por tanto, designar con un mismo nombre a dos estados, cuyo contenido es diferente, es impropio; se da a confusión el contenido de ambos estados y por lo mismo, se provoca la confusión con respecto a la información que se intenta suministrar con cada uno.
- B) El estado de cambio en la situación financiera describe con mayor precisión la finalidad del estado, puesto que muestra las dos fuentes del origen de los recursos de una empresa: (1), capital contable y (2) pasivo.

Por otra parte señala la inversión de esos recursos reflejada en el activo por medio de dicho estado, se trata de presentar un resumen de los cambios que hubo tanto en el pasivo como en el capital contable invertidos en una empresa, y las repercusiones que necesariamente tengan tales cambio en el activo de la misma. La reciprocidad de la influencia arriba citada se explica porque el balance es un todo que tiene la forma de una igualdad y para que una igualdad subsista, es necesario que simultáneamente sus dos miembros se modifiquen del mismo modo, en la misma cantidad y en el mismo sentido.

- C) Porque no solo los movimientos de efectivos modifica la situación financiera de una empresa; sino que también existan partidas distintas al numerario que intervienen en dicha modificación: Una compra a crédito, una venta a crédito, la materia prima que se entrega para la producción, la depreciación, la amortización, la capitalización de pasivo, la consolidación de pasivo circulante, el simple transcurso del tiempo hace que el pasivo a largo plazo se vaya transformando en pasivo a corto plazo. Todos los anteriores sucesos constituyen ejemplos de casos en que la situación financiera de una empresa se modifica sin que haya habido entradas no salidas de efectivo.
- D) El movimiento de efectivo se puede obtener analizando la cuenta de caja, y este análisis muestra las fuentes de los fondos y la aplicación que se les dio; pero no informa acerca de los recursos obtenidos y aplicados, sino solo del movimiento de efectivo. Y si bien es cierto que las operaciones que motivan un movimiento de fondos modifican la situación financiera de una empresa, también en cierto que diversos sucesos que no originan movimiento de fondos, como el aumento de capital social por la capitalización de utilidades o la capitalización de pasivo, modifican la situación financiera de una empresa, y este estado tiene que ver en esencia, con tales cambios y con presentación, conforme a las bases descritas.
- E) La verdadera cantidad de recursos obtenidos por concepto de utilidad neta es, precisamente, dicha utilidad; siempre y cuando el respectivo estado de resultados este correcto; en caso contrario, la utilidad neta no representa a los recursos verdaderos obtenidos por este concepto pero tal falsedad no proviene de que la depreciación, la amortización de patentes y marcas representa carga a la utilidad por gastos que no fueron pagados en efectivo, sino de la incorporación del estado de resultados, que debe corregirse.
- F) En resumen: (1) el contenido del estado de cambios en la situación financiera tiene que ver con los cambios que hubo, tanto en los recursos ajenos, como en los recursos propios, y con los reflejos que dichos cambios tuvieron en el activo-, así mismo, debe mostrar los cambios que hubo en el activo y sus reflejos en los recursos ajenos y en los recursos propios; (2) no solo los movimientos de fondos modifican la situación financiera de una empresa sino, en general, todo costo incurrido y toda mudanza de los elementos patrimoniales de una empresa, implican los cambios de la situación
- G) Estados de cambios en la situación financiera, es aquel que indica las partidas que entre dos fechas modificaron la situación financiera de una empresa ordenándolas en origen de recursos y aplicación de recursos,. la teoría ha motivado que a este estado también se le del nombre de estado de origen y aplicación de recursos.
- H) En conclusión, este estado es un refinamiento del balance comparativo, en el cual se presentan los cambios que se perciben en el balance comparativo y la conexión existente entre el balance comparativo y el estado de resultados en forma clara y accesible.

Objeto y utilidad practica

El estado de cambio en la situación financiera tiene por objeto presentar en forma lógica las dos fuentes de recursos, ajenos y propios, de una empresa en un periodo determinado; mostrando en forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos, así como la aplicación que se hizo de ellos.

A menudo sucede que el estado de resultados muestra que las operaciones practicadas en un periodo determinado produjeron utilidades, que pueden ser consideradas como atractivas, pero su balance indica que se carece de efectivo suficiente para pagar dividendos o para hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa. Por tanto, se considera como no satisfactoria la situación financiera de esa empresa, debido a que tal situación guarda relación estrecha con su capacidad de pago.

Una empresa puede operar año tras año con utilidades y, sin embargo, tener una situación financiera cada vez más raquítica y desequilibrada, debido a la insuficiencia de capital o a la inadecuada distribución financiera de este.

El estado de cambios en la situación financiera de una respuesta clara a las siguientes preguntas ¿qué ha sido de los recursos obtenidos de las utilidades netas?, ¿Qué ha sido de los recursos obtenidos de pasivo?.

Este estado, por su forma y contenido, es particularmente útil para los profanos en cultura contable, los que de ordinario observan que a pesar de haber obtenido utilidades suficientes, según muestra el estado de resultados, cada vez le es más fácil pagar sus cuentas, porque su numerario es cada vez menor. Este hace que dichas personas duden que realmente obtuvieron utilidades; y si es que realmente se obtuvieron, se pregunte: ¿qué ha sido de las utilidades y donde se encuentran?.

2.3.4 Estado de variación al capital contable

Generalidades

La situación financiera de empresa con respecto de su capital contable y pasivo, se considera satisfactoria, cuando es mayor el capital contable que el pasivo; pero cuando el importe del pasivo es superior al capital contable, se considera que no existe el equilibrio necesario que debe existir entre las dos fuentes de sus recursos: capital contable y pasivo; esto refleja que su situación financiera no es satisfactoria. Cuando se presenta tal fenómeno en una empresa, con excepción de las empresas de servicios públicos, las instituciones de seguro, de crédito. De finanzas y las sociedades de inversión, para las cuales sus legislaciones específicas fijan las proporciones perspectivas, se sufre de la deficiencia: capital insuficiente.

Este desequilibrio financiero de la empresa es en esencia: (a) un problema relativo a las fuentes de financiamiento de capital total empleado en una empresa y a la debida proporción de cada una de ellas; y (b) la intensidad de su influencia desfavorable esta en función de la magnitud del exceso del pasivo sobre el capital contable, principalmente cuando el pasivo es circulante y el costo del pasivo es superior a su rendimiento.

Causas de la deficiencia

Las empresas pueden llegar a tener capital insuficiente por:

(1) la presencia de una o de varias de las deficiencias financieras antes comentadas, lo cual significa una distribución inadecuada de los recursos; (2) la presencia de una depresión económica general o en particular, en la actividad mercantil a la que pertenezca la empresa; (3) por la presencia inusitada de una prosperidad general o solo en la actividad mercantil a la que se dedique la empresa, prosperidad que puede ser relativamente momentánea o que puede subsistir durante un tiempo de consideración, apareada a la imposibilidad de los propietarios o a la falta de deseo de los mismos por incrementar su inversión en tal empresa, ya sea en la forma de capital legal, de reinmersión de utilidades o de la capitalización de un pasivo a cargo de la empresa, teniendo en consecuencia los administradores la necesidad de recurrir al pasivo a favor de terceros en forma relativamente momentánea o de manera continua, según que la prosperidad se refiera a un lapso corto o a un tiempo de consideración; (4) un aumento de las operaciones de la empresa, motivado por la eficiencia de la administración, acompañado dicho incremento a las mismas circunstancias mencionadas en el punto anterior; (5) a la conveniencia de acudir al capital ajeno (mercado del dinero), en vez de acudir a un aumento del capital propio (mercado de capitales), en virtud de que por el primer procedimiento los acreedores participan temporalmente de los beneficios a base de un interés y por el segundo procedimiento, los propietarios tienen que compartir sus ganancias, por lo general en forma permanente con los nuevos socios, con lo cual la mayor parte de las veces no están de acuerdo; y porque los cargos a la cuenta de intereses representan un gasto que puede deducirse de los ingresos al calcular las utilidades sujetas a impuestos y de la participación de las utilidades a los trabajadores, en tanto que las participaciones en las ganancias no lo son; y (6) por ineficiencia financiera, en virtud de que el administrador común, para reducir al mínimo los problemas financieros, siempre tiende a operar con mas recursos de los necesarios.

Efectos de la deficiencia

A las empresas, la presencia de la deficiencia de capital insuficiente las afecta desfavorablemente en las utilidades en tres formas fundamentales: (a) por el aumento de atención en forma continua, que la administración debe poner para el cumplimiento satisfactorio de las obligaciones y sostener el crédito de la empresa. Con la consiguiente reducción de la atención en los otros aspectos de esta; (b) por las restricciones que los acreedores impongan a la empresa en su libre administración, lo cual puede implicar que no aproveche en toda su amplitud y oportunidad las coyunturas favorables; y (c) por el costo del capital tomado en préstamo costo que se incrementa a medida que los acreedores se percatan de la necesidad que tiene la empresa de un financiamiento de esta naturaleza o a medida que la insuficiencia del capital propio se vuelva crónica.

Procedimiento de análisis

Desde el punto de vista externo, el estudio analítico de esta deficiencia puede hacerse: (1) por medio de la razón simple de; capital contable a pasivo; (2) mediante la reducción a por cientos del pasivo, clasificado debidamente conforme a su exigibilidad, y del capital

contable, tomando como base el 100% para la suma de ambos conceptos; (3) por el estudio de las tendencias durante cierto tiempo de consideración, de tres a cinco ejercicios, del capital contable y del pasivo; y
(4) por el costo del pasivo.

Desde el punto de vista interno, la mejor prueba de la insuficiencia del capital la constituye la necesidad que tenga la administración de recurrir al pasivo para satisfacer las necesidades de la empresa. Por tanto, la administración de una empresa no necesita de ningún método de análisis para percatarse de lo insuficiente del capital, puesto que tal insuficiencia la palpa directa y continuamente por la necesidad de recurrir a los acreedores. En este caso, los métodos de análisis solo tienen como función cuantificar la magnitud de la desproporción del capital con relación al pasivo.

2.4 Requisitos de forma que deben llenar los estados financieros para que cumplan su misión informativa

- A) Universalidad. Que la información que brinden sea clara y accesible utilizando al efecto terminología comprensible y una estructuración simple.
- B) Continuidad. Que la información que muestren se refiera a periodos regulares.
- C) Periodicidad. que su elaboración se lleve a cabo en forma periódica cada cierto tiempo
- D) Oportunidad. que la información que consiguen sea rendida oportunamente

2.5 Estructura de la información financiera

Los estados financieros se clasifican:

- A) Estados financieros proforma. Este tipo de estados, pueden presentar total o parcialmente situaciones o hechos y se preparan con el objeto de presentar la forma en que determinada situaciones aun no consumadas pueden modificar la situación financiera de la empresa.

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

La hoja de trabajo y la balanza de comprobación se pueden considerar como ejemplos de este tipo de estados

- B) Estados financieros principales o básicos. Son aquellos que por la abundancia de cifras informativas e importancia de las mismas permiten al lector una apreciación global de la situación financiera y productividad de la empresa que lo origina.

Su división es la siguiente:

1. Estado de situación financiera
2. Estado de resultados de operación
3. Estado de cambios en la situación financiera.

C) Estados financieros secundarios o accesorios. Son aquellos que aclaran y analizan las cifras contenidas en los estados principales. Son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos. Los estados financieros secundarios con fuentes de datos que no obstante están resumidos en los principales, aquí se aclaran, detallan o analizan, por lo que sus lectores pueden formarse una opinión más definida respecto a las características financieras y de operación de la empresa.

Ellos son:

1. Estado de costo de producción
2. Estado de costo de lo vendido
3. Estado de movimiento de capital contable.

No hay que confundir ni pretender elevar al rango de estados financieros secundarios las simples relaciones que se preparan para detallar el saldo de algunas cuentas aun cuando estas acompañen dichos estados.

Finalidad de los estados financieros

Hace algún tiempo se consideraba que los estados financieros se debían formular exclusivamente para fines y conocimientos del contador de la empresa, ya que estos le permitirían conocer si las cuentas de los libros habían sido operadas correctamente de ahí que se estimaran como mera formalidad para cerrar los libros de contabilidad.

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

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

1. Directa:

- A) Dueño o accionistas
- B) Ejecutivos y funcionarios
- C) Obrero y empleados

2. Indirecta:

- A) Proveedores y acreedores en general
- B) Inversionistas
- C) Banca
- D) Dependencia gubernamental.

A los integrantes de estos grupos les interesa fundamentalmente obtener información con respecto a:

Si su política administrativa, de producción, ventas, etc., ha sido congruente con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa. Si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo. Detectar fallas en la estructura financiera de la empresa, la toma de decisiones y la elección de alternativas.

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

2.6 Elaboración de estados financieros

- A) Estado de situación financiera. La denominación dada a este estado se considera más indicativa y adecuada que las otras de balance general, estado de activo y pasivo, estado de recurso y obligaciones, estado de posición financiera, conque tradicionalmente se le conoce. No hay que pasar por alto que finanzas es el arte de allegarse el dinero necesario y administrarlo con un propósito determinado.

Este estado puede formularse en cualquier momento, pero para que cumpla plenamente su función informativa, serán necesarios elaborarlo al cierre del ciclo económico de la empresa. Los estados que se formulan en los periodos intermedios que pueden llegar hacer hasta diarios se denominan estados de contabilidad o informes financieros. En ellos se consignan los totales de las cuentas de resultados deudoras y acreedoras en virtud de no haber operado los asientos de pérdidas y ganancias. Esta condición permite diferenciarlos de los de situación financiera.

| compañía superior s.a., Estado de cambios en la situación financiera ejercicio comprendido Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2007. | |
|--|-----------|
| capital de trabajo generado por: | |
| utilidad habida | \$160,000 |
| cargos a resultados que no requirieron la utilización del capital de trabajo | |
| depreciaciones y amortizaciones | 20,000 |
| capital de trabajo generado por las operaciones | |
| total de capital de trabajo generado | 180,000 |
| capital de trabajo utilizado en: | |
| adquisiciones de propiedades, planta y equipo | \$150,000 |
| aumentos en cargos diferidos (neto) | 20,000 |
| total de capital de trabajo utilizado | 170,000 |
| | |
| aumento neto en capital de trabajo | 10,000 |

| Compañía superior s.a. Aumentos (disminuciones) en el capital de trabajo | |
|---|------------|
| activos: | |
| caja y bancos | \$(20,000) |
| documentos y cuentas por cobrar (neto) | 5,000 |
| inventarios | 100,000 |
| subtotal | 85,000 |
| pasivo: | |
| proveedores y acreedores (neto) | 0 |
| impuestos por pagar | 5,000 |
| anticipo de clientes y rentas cobradas por anticipado | 70,000 |
| subtotal: | 75,000 |
| aumento neto de capital de trabajo | 10,000 |
| | |

El esquema de estructuración del ejemplo anterior busca dar énfasis a la productividad de la empresa, mostrando al afecto aquellos valores tanto propios como ajenos que están colaborando estrechamente para que la misma pueda

lograr la realización de su giro propio, de igual forma pretende destacar que los valores no están contribuyendo a que la empresa consiga su objetivo.

Así mismo, se ha sustituido cierta terminología tradicional por otra que se considera más accesible en un intento de hacer más entendible este estado.

Las características que deberán reunir los conceptos que integran sus diversos capítulos, se indicará enseguida:

Activo de trabajo (inversiones circulantes)

Agrupará conceptos o cuentas que representen recursos o disponibilidades sin limitación alguna o bien a aquellos que coadyuven de una forma directa a lograr el fin propio de la empresa. Deberán tener como condición una pronta recuperabilidad y estarán clasificados conforme a su mayor disponibilidad.

Otros activos circulantes.

Comprende activos que aun teniendo las características de circulantes no intervengan en forma directa para que la empresa logre sus objetivos primordiales ejemplo:

1. préstamos a funcionarios y empleados
2. Deudores diversos
3. Saldos a cargos de clientes o documentos por cobrar provenientes de operaciones ajenas al giro propio de la empresa
4. Depósitos en garantía
5. Inversiones a corto plazo ajenas a la actividad propia de la empresa con o sin fin especulativo (en caso financiero, pueden integrarse al activo del trabajo)

Mobiliario, planta y equipo.

Con este título se pretende indicar con más precisión lo que tal grupo de cuentas representa, su empleo, se cree, resulta más informativo que el tradicional de activo fijo.

Las estimaciones para las depreciaciones se incluyen en los saldos de las cuentas que muestran valores netos.

Esta modalidad permite simplificar notablemente la estructura del estado, sin embargo, no permite conocer el total de la depreciación habida.

Su principal característica es que se trata de inversiones en bienes no destinados a la venta y cuya permanencia en la empresa es a largo plazo ya que servirán para que esta tenga capacidad de comercializar, fabricar o prestar algún servicio.

Las inversiones que con ánimo de control se efectúen en acciones de otras empresas o compañías afiliadas deberán de mostrarse al igual que los activos fijos intangibles en las últimas secciones de este capítulo.

Gastos y pagos anticipados

La adopción que se haga de esta denominación en sustitución de la de cargos diferidos permitirá al lector tener una idea más clara de lo que este grupo consigne.

Su integración se forma con activos que no intervienen en forma directa para lograr el objetivo propio de la empresa; ejemplo:

1. Gastos anticipados
2. Pagos anticipados.

La separación que se haga de gastos y de pagos se fundamenta en que su naturaleza es distinta. Un gasto anticipado, crea un derecho futuro normalmente regido por un contrato, que permite el uso o disfrute de una cosa, este gasto en la mayoría de los casos puede recuperarse total o parcialmente si se rescinde el contrato que lo motivo. Un pago anticipado es una erogación hecha, sujeta a una aplicación a través de varios periodos y generalmente no tiene recuperación.

La clasificación de dicho capítulo, se efectuara conforme a la mayor disponibilidad de los diferentes conceptos que lo integran, pudiendo quedar en la siguiente forma;

- A) Gastos anticipados
- B) Pagos anticipados

Pasivo e inversión de los accionistas

El calificativo dado a tal sección se considera más indicativo que el usado tradicionalmente de pasivo y capital ya que busca facilitar la interpretación de su contenido.

A corto plazo

Esta denominación al reemplazar a la de pasivo circulante, pretende indicar de manera acentuada el plazo al que se refiere. Las cuentas que mostrara serán clasificadas en atención a su mayor exigibilidad, considerando, según las circunstancias, la posibilidad de segregar aquellos pasivos contraídos por operaciones ajenas al giro propio de la empresa, mismo que se presentaran en el grupo de otros pasivos o cuentas por pagar a corto plazo.

Para efectos de análisis ambos capítulos de pasivo se fusionan siempre y cuando no mezclen deudas a plazo mayor de un año en cuyo caso se integrarían al pasivo a largo plazo.

El separar los pasivos de esta forma permite conocer de manera inmediata el monto de los mismos a corto plazo por las operaciones normales de la empresa. Así mismo, mostrara aquello que hayan sido contraídos por actividades ajenas a la empresa.

A largo plazo

Al sustituir con dicho nombre al usual de pasivo fijo se logra una identificación superior de lo que este capítulo consigne los pasivos a largo plazo principalmente se componen de:

1. Acreedores hipotecarios
2. Documentos por pagar.

Productos cobrados por adelantado

La denominación aquí utilizada sustituye a la de créditos diferidos y mostrara cuentas que tengan tal característica, ejemplo: intereses cobrados por adelantado.

Inversión de los accionistas y resultados obtenidos

El empleo del termino capital que usualmente se utiliza para determinar este grupo no resulta muy preciso, sin embargo, se puede interpretar como inversión y debido a que inversión es lo que precisamente realiza el dueño o accionistas de una empresa, dicha condición permite canjear el apelativo utilizado tradicionalmente por el de inversión de los accionista. Así mismo, este capítulo deberá mostrar los resultados habido en el ejercicio y en ejercicios anteriores. Tal situación requiere indicarse, lo cual se logra con el agregado de resultados obtenidos.

No debe pasarse por alto que un estado financiero en este caso el de situación financiera, debe acompañarse de relaciones, notas o anexos de todas aquellas cuentas o concepto que se consideren necesarios de explicar bien porque se presentan a confusión o bien porque se requieran aclarar determinada política que la empresa ha seguido para su presentación.

Las relaciones que se sugieren es conveniente anexar, son las de clientes, inventarios, deudores diversos, documentos por pagar. Proveedores, juzgando el contador encargado de formular los estados financieros, la necesidad de incluir otras, de acuerdo con la cuantía de sus saldos y su importancia.

Un estado configurado con los lineamientos expuestos permitirá a sus lectores observar rápidamente un panorama general de la empresa, ya que fácilmente identificaran con lo que esta dispone para sus operaciones propias del giro, sus inversiones en activos fijo, y en otros activos circulantes, derivados de operaciones ajenas, pasivos, generados por y para la obtención de elementos necesarios para su operación, pasivos contraídos por financiamiento a largo plazo otros pasivos derivados de operaciones ajenas al giro propio y productos cobrados por adelantado.

Es recomendable que la configuración del mismo se presente las cifras cerradas a pesos, decenas o centenas de pesos propiedad que permite memorizarlas más fácilmente. El uso de porcentaje para las cantidades mostradas en el, es beneficioso para sus lectores que les permite comparaciones inmediatas entre los diversos valores que lo componen.

CAPITULO III

OBJETIVO: ANALIZARA E INTERPRETARA LOS ESTADOS FINANCIEROS MEDIANTE LA UTILIZACION DE METODOS Y PROCEDIMIENTOS.

III.- ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO

Algunos autores en su intento de explicar lo que debe entenderse por estados financieros, únicamente se refieren al balance general y al estado de pérdidas y ganancias, sobre los cuales dan diversas definiciones. Otros mas al referirse a los estados financieros, dan conceptos muy genéricos, expresando que son documentos esencialmente numéricos, que a una fecha o por un periodo determinado, presentan la situación financiera de una empresa o los resultados obtenidos respectivamente. sin embargo las interpretaciones que se pueden dar a los conceptos dados, no aclara de manera completa lo que debe entenderse por estados financieros, debido a que es necesario considerar que en su contenido interviene necesariamente los siguientes principios:

- A) Los estados financieros muestran la forma como las empresas han conjugado los factores de la producción; naturaleza. capital; trabajo; y organización.
- B) Toda medida administrativa acertada o equivocada que se adopte por la empresa durante un mayor o menor tiempo, queda reflejada en los valores que constituyen los estados financieros.
- C) La información que muestra los estados financieros esta influida por las convenciones contables y los juicios personales de quien los formula.

En consecuencia estados financieros es un documento fundamentalmente numérico, en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como haber aplicado las política y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma y cuya formulación y estimación de valores. Los índices financieros son relaciones matemáticas

3.2 métodos de análisis

Esta técnica por su aspecto numérico y la forma simplista de presentar los resultados, con frecuencia se le considera como una formula infalible para establecer juicios generales sobre políticas financieras, políticas administrativas en general, valores, crédito, pero si la experiencia es desfavorable se le abandona y se le considera como una disciplina académica sin utilidad practica.

Al fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones.

Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas y con conocimiento de causa; ayuda a

establecer juicios útiles sobre los mismos para los fines de auditoria, fiscales, de crédito, compra de valores.

Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hecho y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Los hechos, medios ponderados y comparados con otros hechos constituyen la base de los juicios comerciales.

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

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento ni a la experiencia acumulada, porque esta es la que afina métodos, sin embargo, por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

Ningún método de análisis puede dar una respuesta definitiva, mas bien sugiere preguntas que están gobernadas por el criterio, que sirven de guía a la interpretación de las cifras. La interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien que exacta y precisa. Los métodos de análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación.

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministre para ayudar hacer correctas y definidas decisiones, que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los diversos aspectos de los negocios, así como la orientación hacia la determinación de las causas o de la relación de dependencia de los hechos y tendencias.

Interpretación de las cifras:

La meta del estudio de las cifras de los negocios es la determinación de hechos y tendencias del pasado y del presente; de preferencia lo referente a los hechos y tendencias perjudiciales a la empresa, con objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha del negocio, a fin de eliminar las de efectos desfavorables y fomentar aquellas que los tenga favorables. Por tanto los primeros pasos para eliminar las deficiencias y promover las posibilidades que puedan advertirse, consisten en el análisis e interpretación de las causas que hayan dado origen a tales deficiencias. Sin la interpretación, el conocimiento que se tenga de las deficiencias será meramente exterior y descriptivo; se llegara a decir que las cosas así, mas no porque son así.

Es necesario que las decisiones que tomen los interesados en un negocio, en especial los administradores, se funden en una apropiada interpretación que se haya llevado hasta estos límites, y no en la experiencia sistemática de los problemas de los negocios; ya que en este ultimo caso se aplicaría el método.

La interpretación inteligente depende del estudio de las causas fundamentales del equilibrio y de la oportunidad de la determinación y explicación de la razón de ser de su existencia.

Juicio, experiencia y conocimiento del negocio en particular, son las cualidades indispensables que debe reunir el analizador para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, debido a que la interpretación es la base en la cual se funda la adopción de los planes que se estimen convenientes para cimentar la política futura de un negocio.

Base del análisis

Antes de desarrollar el proceso analítico es indispensable cerciorarse de la corrección de la forma y el contenido de los estados financieros. Cinco son los requisitos básicos de la corrección;

1. Los estados financieros han sido preparados conforme a los principio de contabilidad. solo así es correcta y por lo mismo útil la comparación entre estados financieros de diversos negocios
2. Que dichos principios se aplicaron sobre bases uniformes a la de ejercicios anteriores la falta de uniformidad en la aplicación de los principio de contabilidad anulan la utilidad de los estados financieros para fines comparativos y reduce la posibilidad de interpretarlos.

La consistencia en aplicación de principios de contabilidad tiene por objeto cubrir el aspecto informativo de la comparabilidad de las cifras en los estados financieros que acompañar al dictamen del contador público.

3. La opinión del auditor no contiene salvedades. en su caso, las salvedades y sus defectos sobre los estados financieros están expresadas con claridad y precisión.
4. Se dispone de notas aclaratorias a los estados financieros, si las hay
5. Los hechos posteriores a la fecha del balance y hasta la fecha de la opinión del auditor fueron examinados y están descritos con claridad y precisión.

Razón del método

El objetivo del análisis de los estados financieros es auxiliar a las diversas partes interesadas en una empresa, en el conocimiento correcto de la situación o desenvolvimiento de un elemento.

En una empresa existen múltiples elementos favorables y desfavorables; pero de ellos, los que en primer termino les importa conocer a las partes interesadas en ella par juzgar de su buen éxito o encausarla hacia el, son los elementos desfavorables, porque de su existencia e intensidad depende el fracaso del negocio, así como los daños y perjuicios que las repercusiones de tal fracaso causen en su patrimonio.

La materia objeto de los siguientes capítulos se basa en anterior consideración; pero por razones de orden, de tales elementos desfavorables, se expondrán en primer lugar los referentes a la situación financiera, la cual expresa el balance y en segundo lugar los referentes a su rentabilidad, la cual expresa el estado de pérdidas y ganancias.

1. Elementos desfavorables de situación financiera:

- A) Exceso de inversión en saldos de clientes
- B) Exceso de inversión en inventarios
- C) Exceso de inversión en activo fijo
- D) Capital insuficiente

2. Elementos desfavorables de operación;

- A) Ventas insuficientes
- B) Excesivo costo de ventas
- C) Excesivo costo de distribución
- D) Inadecuada distribución de utilidades.

Métodos de análisis.

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

- 1. Simplificar las cifras y sus relaciones.
- 2. Hacer factibles las comparaciones.

Simplificar las cifras y sus relaciones es el primer paso que debe darse para facilitar la comprensión de su importancia y significado. La simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no su valor.

Dos son las clases de comparaciones:

- 1. Comparaciones verticales
- 2. Comparaciones horizontales.

Son comparaciones verticales, las que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo periodo; y son comparaciones horizontales las que se hacen entre los estados financieros pertenecientes a varios periodos.

En las comparaciones verticales el factor tiempo se considera accidentalmente y solo como un elemento de juicio, debido a que en las comparaciones verticales se trata de obtener la magnitud de las cifras y de sus relaciones.

En las comparaciones horizontales la consideración y debida ponderación del tiempo tiene importancia, porque el tiempo es la condición de los cambios; y como con las comparaciones históricas lo que se desea mostrar son los cambios, y estos se efectúan progresivamente en el transcurso del tiempo, habrá necesidad de referirlos a fechas.

La simplificación y la comparación de las cifras y de sus relaciones se hacen mediante la aplicación de los métodos estadísticos; pero de estos métodos generalmente se emplean las más simples, por satisfacer las necesidades utilitarias de los negocios.

La enumeración que se hace es enunciativa y no limitativa, de los métodos de análisis que con frecuencia se emplean para el estudio de los estados financieros; pero no son todos los que se utilizan para el examen de las cifras de los negocios:

1. Métodos de análisis vertical:

- A) Método de reducción de estados financieros a porcentos
- B) Método de razones simples
- C) Método de razones estándar

2. Método de análisis horizontal:

- A) Método de aumento y disminuciones
- B) Método de tendencias
- C) Método de control del presupuesto.

3.3 Concepto de interpretación de estados financieros

A lo largo de estos apuntes se ha destacado la importancia de la información contenida en los estados financieros. ¿Qué es el activo? ¿Cómo se evalúa? ¿Qué es el pasivo? ¿Qué métodos contables se utilizan en la medición del ingreso por ventas y de los gastos, a fin de determinar la utilidad periódica?

¿De que manera se divide la utilidad (ingresos) en sus valores por acción?. En este capítulo se consideran los estados financieros como un medio de comunicación, como fuentes de información para los administradores y para los inversionistas que son quienes la utilizan primordialmente.

El siguiente paso es la interpretación de los estados financieros y la función que desempeñan en la toma de decisiones; es decir, se explicara que hacen los administradores y los inversionistas con la información contenida en los estados financieros.

Los contadores deben entender su uso para sacar el mayor partido posible de su contenido. Al proyectar una casa, el arquitecto debe estar enterado del uso a que se le destina; no es suficiente conocer los métodos de la misma forma el contador debe proyectar y elaborar los estados financieros de manera que resulten tan útiles y apropiados como sea posible.

Quienes usan los estados financieros también necesitan entender los métodos básicos de la contabilidad financiera y sus principios generales. El usuario deberá entender, por ejemplo, en que consiste el costo histórico del activo

Y la estimación de los gastos de que se da cuenta en los estados financieros; también debe entender la naturaleza de la depreciación y de las utilidades retenidas, así como la acumulación y el diferimiento, base de la contabilidad financiera y así sucesivamente, en concreto deberá existir un vínculo de comprensión entre quienes elaboran los estados financieros (los contadores), y quienes los usan (administradores e inversionistas, sobre todo). Desafortunadamente, en vez de un vínculo con frecuencia existe un abismo, que se traduce en serio problemas de comunicación, el usuario puede ignorar los principios de contabilidad y sacar conclusiones equivocadas de la información contenida en los estados financieros; o bien, el contador puede fallar en la elección de la información adecuada, o en hacerla lo suficientemente clara para la administración y los inversionistas-

En este capítulo se examinan en forma breve algunas de las interpretaciones básicas que los administradores e inversionistas hacen de la información que se presenta en los estados financieros; la mayoría de las veces, estas interpretaciones consisten en comparaciones entre ciertos puntos de la información, para juzgar que también o que tan mal se desenvuelven la empresa financieramente, y si se enfrenta a problemas inmediatos que amenacen la existencia permanente de la entidad. Las interpretaciones son un diagnóstico, a través de los estados financieros de la empresa, dicho de otro modo, pretenden dar respuesta a las interrogantes que, desde el punto de vista financiero se suelen plantear acerca de la entidad comercial.

El propósito primordial de los estados financieros es proporcionar toda la información que ayude a contestar tales interrogantes.

3.4 Método de razones financieras

Antecedentes.

Este método es una valiosa herramienta en el análisis financiero, siendo también el más conocido por su extrema sencillez y utilidad. Debe considerarse complementario de los anteriormente estudiados.

El significado de razón es:

Cociente que resulta de dividir un número entre otro o resultado de la comparación entre dos cantidades.

En virtud de que en este método se utilizan cifras de los diferentes renglones de los dos principales estados financieros, el balance general y el estado de resultados, la razón suele denominar:

| estática | dinámica | estático-dinámico |
|---|--|--|
| Si solo se incluyen cifras del balance. | Si se utilizan cifras únicamente del estado de resultados. | Si se emplean cifras de ambos estados. |

Dada la cantidad de renglones que se presentan en el balance y el estado de resultados, se podrá deducir que es posible calcular una gran cantidad de razones; basta citar que consideremos que el total de renglones presentados en el balance y en el estado de resultados se pueden obtener 231 razones. Solo unas pocas razones son significativas y aquí vamos a analizar quizás las más importantes, sin embargo, debemos precisar que no todas las aquí enumeradas deben aplicarse en todos los casos. Muchas veces puede ser más que suficiente calcular las razones.

Que aparecen en nuestra hoja de comparación de estados. Ya que hemos establecido que nuestros análisis deben ser a la medida es decir, no generalizar lo que es propio de una situación particular.

Debemos tener presente que:

Todas las cifras de los dos estados financieros y las razones que consideremos importantes, adquieren su real significado solo al considerarlas como partes de un todo complejamente relacionados.

Una sola cifra o razón puede no conducirnos a conclusiones válidas y lo que es más importante:

El análisis de razones es un sistema de luces rojas que muy frecuentemente muestra solo los efectos, no las causas, lo que una razón insinúa o indique debe ser confirmado o desechado por investigación adicional.

Una alta razón de circulante puede no ser necesariamente buena o una baja razón de endeudamiento puede estar perjudicando los intereses de los accionistas al ocasionar que el rendimiento sobre el capital propio sea bajo.

Para que las razones calculadas sean significativas, es muy importante tener en cuenta el carácter estacional del negocio.

Los saldos del balance al final del ejercicio pueden ser muy diferentes a los saldos promedio, con lo que la razón calculada se deformaría. Si analizamos el balance y el estado de resultados al 31 de enero de 2007 de una fábrica de juguetes, podríamos encontrar bajos saldos en inventarios y elevados saldos en cartera y efectivo, lo cual nos podría llevar a la conclusión errónea de que la rotación de inventarios es muy rápida y el cobro de la cartera es lento. Dos o tres meses antes, la cartera sería mínima y elevados los saldos en inventarios.

Ejemplos adicionales de negocios con ciclos muy pronunciados y en los cuales los saldos al final del año podrían no ser representativos son: empresas agrícolas de muy diversas actividades, firmas pesqueras, ingenios, molinos de trigo etc.

En nuestro medio es difícil encontrar estadísticas de razones externas, por lo que debemos apoyarnos más en datos del propio negocio que se está estudiando y en:

El análisis del flujo de efectivo, el riesgo incurrido y la productividad obtenida.

3.4.1 Razones simples

Clasificación de las razones:

Para efectos de análisis de créditos adoptaremos la siguiente clasificación:

1. De liquidez:

- Circulante $\frac{\text{activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$
- Prueba del ácido $\frac{\text{activo liquido}}{\text{Pasivo a corto plazo}}$
- Recuperación de cartera $\frac{\text{cartera x n}^\circ \text{ de días del periodo}}{\text{Ventas a crédito}}$
- Rotación de inventarios $\frac{\text{inv. por n}^\circ \text{ de días del periodo}}{\text{Costo de ventas}}$

Este ultima formula es para usarse en una empresa comercial, ya que para una firma industrial debe utilizarse la mencionada al tratar el estado de costo de producción y ventas.

2. De endeudamiento o estructura financiera

- Pasivo a recursos totales $\frac{\text{pasivo total}}{\text{Activo total}}$
- De cobertura de intereses $\frac{\text{Utl. antes de inte. imp.}}{\text{Intereses pagados}}$

3. De movilidad

- Rotación de activo fijo $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo}}$
- Rotación del activo total $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$

4. De rentabilidad

- Margen de utilidad sobre ventas

Utilidad neta

 Ventas netas

- Utilidad sobre el activo total

Utilidad neta

 Activo total

- Utilidad sobre capital contable

Utilidad neta

 Capital contable

Con el objeto de hacer más comprensible el significado de cada una de las razones, a continuación calcularemos utilizando las cifras de dicha empresa cuyo balance es de diciembre del 2006 y 2007, presentamos a continuación.

Se trata de una empresa industrial cliente nuestro desde hace varios años con una línea de crédito de \$4,000 y \$6,000 contamos con información que nos permite suponer que no han tenido flujos de efectivo muy favorables en el ultimo año. Solicitan sustituir sus líneas actuales por un préstamo a cuatro años por \$20,000 del cual una parte se destinara a adquisición de activos fijos que inclusive aumentarían la amplia garantía ofrecida. Para presentar esa solicitud se efectuaron las siguientes negociaciones:

- A) El cliente solicita inicialmente ampliación de su línea de crédito de \$12,000 y \$8,000.

- B) El funcionario que maneja la cuenta le hizo notar que, en principio, los retrasos que había tenido en sus pagos no justificaban duplicar las líneas de crédito.

- C) El cliente había contestado que se retrasaba justamente porque necesitaba mas financiamiento

- D) Luego de diversas conversaciones entre el cliente y el funcionario la solicitud que se presentaba donde el cliente decidió solicitar un préstamo a cuatro años por \$20.000 argumentando que ofrece amplias garantías.

El funcionario del banco acepto tramitar la solicitud previa advertencia al cliente de que algunas preguntas no habían sido aclaradas en forma totalmente satisfactoria.

Compañía industrial superior, s.a
Balance comparativo al 31 de diciembre del
De los siguientes años

| activo | 2005 | 2006 | pasivo y capital | 2005 | 2006 |
|---------------|----------|-----------|-------------------------|----------|-----------|
| caja | \$3,920 | \$3,600 | proveedores | \$2,940 | \$4,800 |
| cartera | 8,820 | 15,600 | adeu. adq. act. fij. | 10,780 | 12,000 |
| inventarios | 15,680 | 20,400 | creditod banc. | 1,960 | 3,600 |
| act. cir. | 28,420 | 69,600 | pas. corto plaz. | 15,680 | 20,400 |
| terrenos | 21,560 | 26,400 | prov. de maq.lar. plazo | 40,180 | 44,400 |
| edificios | 13,720 | 15,600 | | | |
| maq. y equipo | 30,380 | 34,800 | | | |
| act. fijo | 65,660 | 76,800 | pas. total | 55,860 | 64,800 |
| cargos dif. | 3,920 | 3,650 | cap. soc. | 34,300 | 42,000 |
| | | | util. ajerc. ant. | 4,890 | 6,050 |
| | | | util. del ejer. | 2,950 | 7,200 |
| | | | capital cont. | 42,140 | 55,250 |
| | | | | | |
| activo total | \$98,000 | \$120,050 | total pas. y cap. | \$98,000 | \$120,050 |

compañía industrial superior, s.a
estado de resultados por los
ejercicios 2005 y 2006

| | 2005 | 2006 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| ventas netas | \$129,380 | \$210,000 |
| costo de ventas | 82,320 | 147,600 |
| utilidad bruta | 47,040 | 62,400 |
| gasto de ventas | 14,700 | 18,000 |
| gastos de administración | 12,740 | 16,800 |
| gastos financieros | 13,720 | 14,400 |
| | 41,160 | 49,200 |
| utilidad de operación | 5,880 | 13,200 |
| impuesto sobre la renta | 2,930 | 6,000 |
| | | |
| utilidad neta | \$2,950 | \$7,200 |
| | | |

Únicamente para efectos didácticos imaginemos que todos los aspectos no mencionados están aceptablemente cubiertos y que se desean seguir atendiendo a este cliente porque la productividad de la cuenta es buena y los dueños y administradores son personas de excelente reputación mercantil y conocedoras de su giro de actividades en México, aunque se presupone que no son muy buenos financieros.

Como resultado del trabajo conjunto del personal de crédito y el funcionario que maneja la cuenta se ha llegado a la conclusión de que los puntos críticos son:

- A. El diagnóstico de la situación financiera, resultados y flujo de efectivo del negocio
- B. La aprobación o rechazo del crédito.

1) Razones de liquidez

$$\text{Razón del circulante: } \frac{\text{activo circulante } 39,600}{\text{pasivo a corto plazo } 20,400} = 1.94$$

Cuando el activo circulante y el pasivo a corto plazo en lugar de utilizarse como el numerador y denominador, respectivamente, de un quebrado, se emplean como los elementos de una resta de activo circulante menos pasivo a corto plazo la cantidad obtenida es el capital de trabajo.

En nuestro ejemplo, el cociente obtenido de \$1.94 significa que por cada peso que la empresa debe a menos de un año, tiene un \$1.94 para liquidarlo, en forma de efectivo, o bien, valores líquidos, cartera o inventarios que muy probablemente van a convertirse en dinero en un lapso inferior a un año, es decir, la proporción con que los derechos de los acreedores a corto plazo están cubierto por activos circulantes. si estos fueran liquidados a solo el 52% de su valor, aun así se podría cubrir el total del pasivo a corto plazo.

Suele considerarse que entre mas alta es la razón, mejor es la liquidez, pero: debe darse valor también a la naturaleza y calidad de los activos y pasivos.

Indudablemente que una firma que tenga más efectivo tendrá mas capacidad de pago que otra que tiene mas cartera, y esta estará en mejores condiciones que una tercera que posee gran cantidad de inventarios que se convertirán en cartera al mismo o superior plazo que la anterior.

Debe abandonarse por completo la antigua generalización de que esta razón tiene que ser de 2 a 1, en virtud de que ni una sobre inversión en capital de trabajo es mejor, ni una proporción menor es negativa.

Existen diversos tipos de negocios que aun cuando tengan una razón circulante de 1 a 1, o aun menor.

Generan recursos suficientes para cumplir adecuadamente con sus obligaciones a corto plazo,

Dentro de estos negocios podemos mencionar a los bufetes de abogados, despacho de contadores, transportes de pasajeros etc, cuyas actividades no requieren de niveles considerables de cuentas por cobrar porque una parte importante o todos sus ingresos los realizan de contado; ni inversiones elevadas en inventarios porque no vende un producto en el sentido industrial sino una prestación de servicios.

Sin embargo, si al efectuar nuestras comparaciones de estados financieros, apreciamos desviaciones en la razón circulante que se conceptúen fuera de lo normal. debe solicitarse al cliente aclaración completa y satisfactoria.

Es importante tener en cuenta que los movimientos contables que no afectan la liquidez. , modifican la razón. si en nuestro ejemplo imaginamos que el 03 de enero del 2007, se adquiere mercancía a crédito por \$15,000 el renglón de inventario y de proveedores se incrementaran en esta cantidad, con lo que la razón cambiara de \$1.94 a \$1.54, lo cual no necesariamente indica que la liquidez ha venido a menos; la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo (capital de trabajo), no se afecta, pero la razón si disminuye.

$$\begin{array}{rcccl}
 & \text{activo líquidos} & & 39\,800 - 20,400 & \\
 \text{Prueba del acido} & \text{-----} & = & \text{-----} & = .94 \\
 & \text{pasivos a corto plazo} & & 20,400 &
 \end{array}$$

Esta razón incluye en su numerador:

Efectivo, cartera y valores de inmediata realización, cuando existen.

No incluye desde luego, los pagos por salarios que la empresa tendrá que efectuar en el curso de año.

Se estima que indica la capacidad del negocio para liquidar sus compromisos a corto plazo, sin sufrir pérdidas, ya que suele considerarse que los inventarios son los activos circulantes menos líquidos y los que mas pérdida causan cuando su liquidación es forzosa.

Aunque esta razón es un índice mas refinado que el anterior. es todavía una medida que carecerá de la precisión de un estado de flujo de efectivo, el cual estudiaremos en el capitulo posterior.

Como en todas las razones que calculemos, debe hacerse una consideración adicional de tipo cualitativo, ya que una razón de acido mas alta que otra no indica necesariamente mas liquidez; las posibilidades estimadas del cobro de la cartera y la rapidez del ciclo de efectivo - inventarios - cartera - efectivo, deben valorarse. en otros términos, el capital de trabajo y las razones de liquidez o solvencia mediata e inmediata debe calificarse no solo como expresiones cuantitativas, sino como relaciones cualitativas y de tiempo.

Un determinado cliente puede presentar una razón de liquidez inmediata muy favorable, como la siguiente:

$$\text{Razón de liquidez} \quad \frac{\text{activo liquido} \quad 160}{\text{pasivo corto plazo} \quad 100} = 1.60$$

Pero si el pasivo venciera a los 60 días del balance y los activos (cartera básicamente), se convirtieran en efectivo Alos ocho meses, la empresa deberá buscar financiamiento por el lapso comprendido entre el vencimiento del pasivo y la fecha de cobro de la cartera.

En otro caso puede suceder siendo la razón de liquidez inmediata muy aceptable y habiendo congruencia entre los vencimiento del pasivo y el cobro de la cartera, se afronten problemas de liquidez, si una parte muy importante del pasivo a largo plazo vence a los trece o catorce meses de la fecha del balance.

Imaginemos a una empresa que tiene la siguiente razón;

$$\text{Razón de liquidez inmediata} \quad \frac{\text{activo liquido} \quad 180}{\text{pasivo corto plazo} \quad 100} = 1.80$$

La razón es aceptable, pero ¿qué pasaría si el pasivo a largo plazo incluyera \$400 que vencen a los catorce meses del balance que estamos analizando? ¿durante el curso del año se generaran recursos suficientes para liquidarlo?.

La razón actual es favorable, pero ¿cómo se podrá considerar las cifras de razón de liquidez inmediata del siguiente fin de ejercicio?, recuérdese que una obligación es a largo plazo tan solo si vence a un año y uno o dos días después del balance del próximo fin de ejercicio.

También resulta obvio que si dos negocios de similar giro y tamaño tienen una razón de liquidez de un \$1.30 calificamos mejor en cuanto a este aspecto se refiere, al que tenga buen nivel de efectivo; cartera sana, documentada y liquida; inventarios de alta demanda y pasivo solo a favor de proveedores, sobre el que integra su razón a base de bajo nivel de efectivo; cartera morosa y no documentada; inventarios de lenta rotación o pasados de moda y pasivos a corto plazo por conceptos de avios, refaccionario a favor de otro bancos.

Si por ejemplo una firma rota sus inventarios en 30 días y cobra su cartera en otros 30, tendrá mas liquidez que un negocio con márgenes y pasivos similares, pero que cobre su cartera en 180 días, y que frecuentemente sufre perdidas importantes por la mala calidad de sus cuentas por cobrar.

Anteriormente se consideraba que la cifra correspondiente a este índice no debería ser menor a 1x1, pero de los párrafos precedentes podemos inferir que tal medida carece de precisión como para considerarla de aplicación general.

$$\begin{array}{r} \text{Recuperación de cartera} \quad \frac{\text{cartera n}^\circ \text{ días periodo } 15,600 \times 360}{\text{ventas a crédito} \quad 210,000} = \end{array}$$

27 días

Esta razón muestra el número de días, y en promedio, que tardan en cobrarse las cuentas y documentos por cobrar. si eliminamos el numero de días es reciproco nos indicara el numero de veces que nuestra cartera promedio se cobra en el periodo. en nuestro ejemplo:

$$\begin{array}{r} \text{Recuperación de cartera} \quad \frac{210,000}{15,600} = 13.45 \end{array}$$

Esto significa que nuestro saldo de cartera lo cobramos en el año de trece a cuarenta y cinco veces no debe olvidarse que esta razón, si bien es un índice adicional de la liquidez, en su cálculo pueden estar involucradas dos imprecisiones:

A) Estamos suponiendo que el saldo de cartera es un promedio, lo cual puede no ser cierto. en algunos giros, si el incremento en la cartera a partir del saldo inicial, ha sido constante, puede ser mas exacto obtener el promedio de la cartera inicial y la final; pero si el negocio tiene un ciclo muy marcado, tampoco esto nos proporcionara una cifra mas precisa, dado que la cartera inicial, por ser la final del ciclo anterior, estará reflejando la estacionalidad del negocio.

Por otra parte, aun obteniendo una cifra promedio, justamente por eso puede estarse ocultando cartera vencida, de cobro difícil o virtuales perdidas que no han sido cargadas a resultados.

b) Igualmente, estamos suponiendo que todas las ventas son a crédito, lo que no sucede en gran cantidad de ocasiones, al considerar como ventas de este tipo, operaciones que en realidad fueron de contado, estamos incrementando el denominador de nuestra primera formula y por lo tanto, presentando como más cortó el plazo en el que la cartera ha sido cobrada.

En una etapa de análisis previo, y siempre que tomando en cuenta en cada caso el giro desarrollado.

Las condiciones de mercado y los usos comerciales en la localidad, puede ser conveniente conocer que plazos otorga a sus clientes el negocios que estamos estudiando, con el objeto de compararlo con el plazo promedio de recuperación de cartera obtenido de los estados

Financieros. si este es superior hasta en un 10%, del plazo nominal concedido a los clientes, la situación puede considerarse aceptable, ya que una buena cantidad de empresas, sobre todos pequeñas y de ciertos giros, aunque el plazo acordado sea por ejemplo de 60 días, se sabe de antemano que la liquidación ocurrida hasta los 65 o 70 días; pero si la diferencia fuera mucho mayor, debe investigarse si la cartera incluye montos importantes de cuentas por cobrar vencidas o de lento cobro.

Cuando el plazo teórico convenido es mucho menor al periodo promedio de recuperación de cartera, debe precisarse dentro de lo posible, si se debe a pagos anticipados para aprovechar descuentos o a estrictas políticas de crédito que eventualmente pudiera ocasionar algún perjuicio a la posición competitiva y de mercado de la empresa en estudio.

El plazo promedio de cobro puede ser también comparado con el plazo promedio de pago a proveedores, cuando esto sea posible, un negocio que cobra su cartera en un plazo promedio de 90 días, y paga a sus proveedores en un plazo promedio de 45 días, debe contar con fuentes adicionales de efectivo (línea de crédito, avio), que le permitan financiar el lapso que transcurre antes de efectuar sus ventas y la diferencia entre sus plazos de pago y los cobro. la formula para obtener el plazo promedio de pago a proveedores podemos deducirla a partir de la formula de recuperación de cartera:

$$\text{Recuperación de cartera} = \frac{\text{cuentas x pagar x 360 días}}{\text{compras netas del periodo}}$$

Es conveniente recordar que, además de calcular el tiempo en el que se recupera la cartera, debe valorarse el grado de certeza de convertirla en efectivo, tanto como lo permita la información de que dispongamos.

En una etapa de análisis algo mas refinado, lo recomendable es obtener relaciones analíticas de los vencimientos de la cartera. en algunas ocasiones se comete el error de solicitar a nuestros clientes, simplemente “relaciones analíticas”,

De las cuentas por cobrar y por pagar, con el resultado de que nos envían voluminosos listados (a veces elaborados por programas de computadoras), que nada nos indica salvo los nombres de miles de clientes con saldos relativamente insignificantes, tal vez si se especifica que deseamos conocer los vencimientos, podremos obtener en términos absolutos o relativos, que cantidades vence en 30, 60, 90 y 180 días, proporción de cartera vencida hace dos, tres y seis meses o mas.

Existen reglas arbitrarias para juzgar el índice de recuperación de cartera, como la que sugiere que si los clientes se exceden en una tercera parte del plazo concedido, esto es aceptable; o aquella que sostiene que si una firma es muy estricta en el otorgamiento del crédito, debe ser liberal y elástica en la cobranza y por el contrario, si es muy elástica en el otorgamiento debe ser estricta en la cobranza, no obstante, se considera que:

No existe una regla invariable para determinar si es bueno o malo un plazo promedio de cobranza real.

En cada caso llevaremos a cabo un:

Análisis particularizado, que considere el giro de actividad, modalidades locales de cobro y de pago, antecedentes históricos en este renglón, información disponible o susceptible de obtenerse de nuestros clientes, pero en todo caso, siempre será mejor contar con un estado de flujo de efectivo correctamente laborado.

$$\begin{array}{r} \text{Rotación de inventarios: } \frac{\text{inv x n}^\circ \text{ días del periodo}}{\text{costo de ventas}} = \frac{20,400 \times 360}{147,600} \\ 50 \text{ días} \end{array}$$

Todo lo que se mencione cuando se trate el estado de costo de producción y ventas debe ser rigurosamente considerado al interpretar esta razón, en la cual el costo de ventas incluye no solo materia prima, sino mano de obra directa y cargos indirectos y a su vez, también los inventarios de productos terminados incluyen mano de obra directa y gastos indirectos.

Según se demostrara en este capítulo no tomar en cuenta esos factores, es propiciar el cálculo erróneo de la cifra con todas sus consecuencias.

A pesar de que en nuestro ejemplo se trate de una empresa industrial trabajaremos con el índice anotado, en virtud de que carecemos de estado de costo de producción y ventas.

La fórmula de rotación de inventarios tiene dos características que posee también el cálculo de la recuperación de cartera y que son:

- A) Debe cuidarse que tanto el numerador como el denominador de la razón no estén seriamente afectados por la estacionalidad del negocio es decir, que los datos sean representativos de todo ejercicio
- B) La presentación original de la fórmula indica el número de días en los cuales se rota el inventario: si eliminamos el número de días de la fórmula, el recíproco de la cifra indica el número de veces que se rota el inventario en el periodo. en nuestro ejemplo este cálculo se realizaría así:

$$\text{Rotación de inv. } \frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventarios}} = \frac{147,600}{20,400} = 7.24$$

Que es el número de veces en el año que los inventarios se convierten en efectivo o cuentas y documentos por cobrar.

En todo caso, lo que procede es llevar a cabo una investigación, si el plazo de rotación es elevado y deducimos que esta relacionado solamente con la administración de los inventarios, puede ser mas o menos necesario obtener información adicional. pero si apreciamos que la lenta rotación de inventarios se debe a bajas ventas, lo cual es ya

competencia del área de mercadotecnia o comercialización de la firma, este es uno de los focos rojos en los que más atención debe poner el funcionario de línea o de crédito.

Muy frecuentemente la alta gerencia, aun con un buen índice de crecimiento de las ventas, debe decidir entre los costos de :

- A) Tener altos inventarios, manejo, almacenaje, costo de capital etc.
- B) Mantener inventarios mínimos, con posibles perdidas de clientes, disminución en la penetración, utilidades no obtenidas etc.

Si la decisión es compleja por lo que respecta al manejo de inventarios en firma que producen un solo articulo, ya podemos imaginar los problemas en la empresa que maneja miles de artículos, dentro los cuales hay que determinar periódicamente cuales no son suficientemente rentables.

2) De endeudamiento o estructura financiera.

$$\begin{array}{rcccl} & & \text{pasivo total} & 64,800 & \\ \text{Pasivo de recursos totales} & \text{-----} & \text{=} & \text{-----} & = 0.54 \\ & & \text{activo total} & 120,050 & \end{array}$$

Es la principal de la razones de la estructura financiera y muestra el porcentaje de recursos que los acreedores han aportado al negocio.

En este inciso solo mencionamos algunos aspectos ya que esta tal la importancia, de este tema, suele presentarse también colocando el denominador a la cifra de capital contable; en nuestro ejemplo serian las siguientes cifras:

$$\begin{array}{rcl} & 64,800 & \\ \text{Pasivo de recursos totales} & \text{-----} & = 1.17 \\ & 55,250 & \end{array}$$

Al interpretarla diríamos que por cada peso que los dueños aportan al negocio, son aportados un \$1.17 por los acreedores. en nuestra hoja de comparación de estados se presenta el reciproco de esta razón, es decir:

$$\begin{array}{rcccl} & & \text{capital contable} & & \\ \text{Pasivo de recuperaciones totales} & \text{-----} & \text{=} & & \\ & & \text{pasivo total} & & \\ & 55,250 & & & \\ = \text{-----} & = 0.85 & & & \\ & 64,800 & & & \end{array}$$

Que es nuestro ejemplo originaria lo siguiente.

Que es reciproco de \$1.17 al interpretar esta razón diríamos que los accionistas aportan al negocio \$0.85 por cada peso que aportan los acreedores,

Las tres cifras que presentamos, en esencia tienen el mismo significado, y lo importante es ubicarlas correctamente en el conjunto de elementos de juicio relativos al cliente.

Algunas veces, para el cálculo de las dos ultimas cifras, se resta del capital contable el total de activos intangibles, en forma análoga a la operación que llevamos a cabo cuando al capital contable de un cliente le disminuimos los castigos para obtener el capital contable ajustado.

Para efectos de análisis de crédito, es conveniente recordar que cuando existen deudas a largo plazo a favor de socios que otorga su aval, tales obligaciones no se considera pasivo real sino partidas similares a las aportaciones pendientes de capitalizar, por lo que se adicionan al capital contable y por lo tanto, incrementa la capacidad crediticia.

Una empresa cuya estructura financiera esta integrada por un monto desproporcionado de pasivos, por una parte percibirá mayores y utilidades en relación a la inversión propia, debido a que los intereses pagados son totalmente deducibles para efectos de impuestos sobre la renta y por lo tanto tendrá una menor utilidad gravable; y por la otra como compensación, afrontara un mayor riesgo financiero., en virtud de que el negocio adquiere una alta sensibilidad a variaciones en las utilidades, lo que ocasiona que:

Cambios leves que tengan un efecto amplificado en el rendimiento sobre el capital propio.

Si las utilidades mejoran el negocio le va muy bien; si las utilidades disminuyen al negocio le va muy mal, debido a que existe una gran cantidad de cargos fijos por intereses.

Obviamente deben ser de mas interes para nosotros como las empresas son riesgo y rendimientos normales que las firmas en las cuales corremos un riesgo anormal a cambio de utilidades extraordinarias y tal vez especulativas para los accionistas. al financiar negocios con pasivos anormales, nosotros corremos el riesgo anormal y los socios se llevan la utilidad extraordinaria. no obstante esto, no se puede generalizar respecto de la proporción que deben guardar pasivos-capital en la estructura financiera de nuestros clientes.

Seria ilógico interpretar con el mismo criterio la estructura financiera de una institución de crédito, una concesionaria de autos y una industria mediana ya que en cada caso específico debemos considerar:

< Necesidades reales de inversión determinadas por el giro de actividad y las modalidades de operación

- Riesgo incurrido en los diferentes grados de endeudamiento
- Estabilidad en el crecimiento de los ingresos y márgenes de utilidad
- Que en la gran mayoría de los negocios, la inversión de terceros debe ser solo complementaria de la inversión propia.

Cobertura de intereses:

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{intereses pagados}} = \frac{13,200 + 14,400}{14,400} = 1.92$$

Este índice mide la capacidad de la firma para afrontar una disminución de utilidades, sin que existan problemas para liquidar los cargos fijos por intereses. en el numerador no se incluyen los impuestos, ya que estos son calculados después de haber considerado totalmente deducibles los intereses.

Un índice algo más refinado y que también suele usarse, incluye tanto el numerador como el denominador los cargos fijos por el arrendamiento financiero de activos fijos, los cuales frecuentemente no se presentan en el pasivo. la formula quedaría así:

$$\frac{\text{Utilidad antes de interésese impuestos+pago por arrendamiento}}{\text{intereses + pagos por arrendamiento}}$$

Aunque el uso de estas razones es muy util, debido a las limitaciones de que adolecen su interpretación requiere de sumo cuidado por lo siguiente:

- A) Supone que las utilidades obtenidas son iguales a los incrementos en el efectivo, lo cual no es necesariamente cierto
- B) No considera la prioridad, preferencia que los diferentes acreedores pueden tener respecto del pago de sus deudas
- C) No considera que el servicio de la deuda incluye tanto el pago de capital como de intereses
- D) El cálculo del riesgo financiero requiere de evaluaciones mucho más profundas que las simples razones de estructura financiera.

En resumen esto significa que, no obstante que el cálculo de estos índices pueden ser de gran utilidad, existen herramientas mas completas para la valoración del riesgo en el apalancamiento financiero.

3) De movilidad:

$$\text{Rotación de activo fijo: } \frac{\text{ventas } 210,000}{\text{activo fijo } 76,800} = 2.73$$

Esta cifra muestra las veces que los activos de producción fueron “vendidos” en el periodo. entre mas pequeño es el numero, mayor probabilidad existe de que este mostrando algunos de los siguientes hechos.

- A) Exceso de inversión en activos fijos, a cuyo costo hay que agregar los cargos por depreciación, gastos de conservación.
- B) Baja ventas en relación a los activos.
- C) Ambas situaciones

Si se logra determinar que hay exceso de inversión en activos fijos, la administración del negocio se vera en la necesidad de tomar decisiones importantes en relación con:

El aprovechamiento racional de la capacidad instalada de la planta o quizás llegar al extremo de la venta, si es posible, de algunos activos fijos.

si por el contrario se identifica que el problema son las bajas ventas, las inversiones serán probablemente más complejas y esto construirá un motivo de alerta para efectos de nuestro análisis.

De cualquier manera, en una primera etapa de evaluación tanto funcionarios de línea de crédito deberán buscar que exista cierta proporcionalidad entre los ingresos y los bienes de capital invertidos. como se ha mencionado varias veces generalmente carecemos de índices externos de comparación y así a esto le agregamos la omisión del cálculo de los índices:

$$\frac{\text{ventas netas}}{\text{ventas netas}} \text{---y---}$$

Estaremos eliminando la oportunidad de una valoración que en una segunda etapa podrá mostrarnos si se realizan bajas ventas o hay exceso de inversión.

En ocasiones sucede que estos hechos son detectados solo por los elevados pasivos y el fuerte impacto de los intereses, depreciaciones que merman de las utilidades a través de varios periodos, cuando pudieron haber sido diagnosticados e investigados con anterioridad. se insiste en la necesidad de llevar a cabo una investigación completa porque pudiera estar seriamente deformados en una empresa en la cual los activos estuvieran casi totalmente depreciados y sin embargo son aprovechados.

$$\text{Rotación de activo total} = \frac{\text{ventas netas } 210,000}{\text{activo total } 120,050} = 1.75$$

Esta razón es similar al anterior pero con la diferencia de que el denominador incluye para todos los activos. por esta similitud, diversos concepto expuestos en el inciso anterior son también validos para este índice.

trata de medir el grado de actividad de los recursos totales así como la eficiencia relativa de estos recursos para generar ingresos.

En la técnica denominada sistema cupón, de análisis financiero, cuyo esquema se muestra en la grafica siguiente se multiplica este índice por la razón de utilidad – ventas netas, presentándose de la siguiente manera:

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \times \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo total}} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activo total}}$$

La idea de esta operación es que estos quebrados determinan el rendimiento neto sobre el activo y que un negocio tiene principalmente dos alternativas para mejorar el rendimiento sobre la inversión total, las cuales son:

1. con cierto nivel de ventas incrementar el margen de rendimiento sobre las mismas
2. con cierto margen de utilidad, incrementar la rotación de los activos a través de mayores ventas.

De esta manera, la utilidad que obtengan sobre los activos, un supermercado y una joyería, pueden ser iguales debido a diferente margene de utilidad e índices de rotación de activos según se muestra en la siguiente grafica.

Súper mercado.

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \times \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo total}} = \frac{24}{1,800} \times \frac{1800}{100} = 24\%$$

Joyería:

$$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} \times \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo total}} = \frac{24}{240} \times \frac{240}{100} = 24\%$$

El supermercado con un margen sobre ventas de solo 1.33% basa sus rendimientos en que rota sus activos 18 veces en el periodo, porque vende diversos alimentos y bienes altamente perecederos. por otro lado, la joyería, con una rotación de solo 2.4 veces al año, obtiene el mismo rendimiento debido a que tiene un mayor margen sobre ventas en este caso. del 10%.

Esto nos conduce a reconocer que debe considerarse el tipo de bienes y/o servicios que se venden y que las dos cifras determinan en conjunto, el rendimiento sobre los activos totales

3. De rentabilidad:

$$\begin{array}{r} \text{utilidad neta} \qquad 7,200 \\ \text{-----} = \text{-----} = 3.4\% \\ \text{ventas netas} \qquad 210,000 \end{array}$$

La importancia y limitaciones de este índice quedaron implícitas en el inciso anterior, cuando nos referimos al sistema cupón de análisis financiero, solo se agregaran algunos datos complementarios.

Las cifras obtenidas muestran la utilidad neta por cada peso de ventas netas, pero de los párrafos precedentes podemos deducir que un negocio que tenga un margen de ventas de solo 1% o puede estar realizando mejores utilidades que otro que obtenga un 10% de margen, debido a mayor volumen de ventas y por consiguiente mayor rotación de inventarios.

Dado de aun con índices de comparación externos de empresas del mismo giro podríamos establecer categóricamente un margen ideal en virtud de que si se trata de una firma que ha operado satisfactoriamente lo recomendable es comparar con los años anteriores, si se observa alguna disminución importante absoluta o relativa, procede investigar las causas las cuales pueden caer dentro de los siguientes grupos.

- A) Disminución de ventas
- B) Aumento de costos, gastos incluyendo impuestos
- C) Cualquier combinación de las causas anteriores.

La corrección de estas fallas, obviamente, podría ser responsabilidad de funcionarios ajenos al área de finanzas, lo que mostraría el impacto de sucesos no propiamente financieros en estados de resultados.

Muestra hoja de comparación de estados financieros, muestran analíticamente las variaciones en el margen de ventas al presentar los diversos renglones del estado de resultados como porcentajes de las ventas netas identificando áreas específicas de mayores problemas, sobre las cuales podemos solicitar información adicional a nuestros clientes.

Margen de utilidad sobre activo total:

$$\begin{array}{r} \text{utilidad neta} \quad 7,200 \\ \text{-----} = \text{-----} = 5.99\% \\ \text{activo total} \quad 120,050 \end{array}$$

Según se menciona, este índice puede ser obtenido a partir de la multiplicación de las dos razones anteriores, es decir:

$$\begin{array}{r} \text{utilidad neta} \qquad \text{ventas netas} \qquad \text{utilidad neta} \\ \text{-----} \quad \times \quad \text{-----} = \text{-----} \\ \text{ventas netas} \qquad \text{activo total} \qquad \text{activo total} \end{array}$$

A partir de un satisfactorio rendimiento sobre la inversión total, una firma se encuentra en posición de decidir la combinación de riesgo- rendimiento sobre la inversión propia que desea. por el contrario, si la utilidad sobre el activo es baja, inicialmente tendrá que resolver su problema de margen sobre ventas- ventas – inversión, ya que cualquier estructura financiera le significara riesgos anormales, bajas utilidades o ambas cosas.

| | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|--------|--------|--------|-----|
| Utilidad sobre el capital propio: | utilidad neta | 7,200 | -----= | -----= | 15% |
| | capital contable | 48,050 | | | |

Desde el punto de vista de los accionistas es el índice financiero más importante, ya que las empresas propiedad de particulares son constituidas normalmente con el objeto principal de generar utilidades a sus dueños. estos, dentro de ciertos límites buscaran obtener las mayores utilidades con el mínimo de recursos invertidos, en el mínimo de tiempo y con un riesgo aceptable.

Las utilidades que exijan o esperen los accionistas estarán influidas por las tasas de interés que se estén pagando en el mercado, en los diversos tipos de valores y en estas tasas, a su vez, influirá el índice de inflación en el país, esto puede representarse así,

- Índice de inflación
- Tasas de intereses en el mercado
- Utilidad exigida por los inversionistas

En un lugar en el cual el dinero se deprecia, digamos un 20% anual y por los valores de rentas fija se perciben rendimientos acordes a los índices inflacionarios, sin correrse prácticamente riesgos las utilidades que desearan los accionistas de un negocio deberán ser suficientemente superiores a dichos rendimientos, para compensar, tanto los riesgos aceptados al invertir dinero en una empresa, como la relativa perdida de liquidez al canalizar efectivo a un negocio cuyas acciones probablemente no estén cotizadas en la bolsa de valores.

Claro que el rendimiento de algunas empresas que son propiedad de pocas personas, debe tomarse en cuenta que los principales usualmente tienen ingresos con cargo a gastos, al ocupar puestos de directores, administradores, gerentes en ocasiones nominalmente deberán considerarse si las acciones no se revalúan por la reevaluación de los activos de la sociedad.

Para los inversionistas que se encuentran cotizando en la bolsa pueden considerarse que existe un grado relativamente alto de liquidez y además debe tomarse en cuenta que la perdida o ganancia estará representada no únicamente por el dividendo decretado en cada ejercicio. cuando se trata de negocios cuyas acciones no están cotizadas en bolsa y los accionistas requieren de efectivo o deciden vender la firma la perdida o ganancia de capital estará determinada por las negociaciones que en cada caso particular se realicen. en términos muy generales podríamos resumir las características de los tres diferentes tipos de inversiones que hemos mencionado.

De cualquier manera, los rendimientos que los accionistas de una sociedad esperan, como se menciono, deberá ser de tal manera superior a los obtenidos en valores de renta fija.

3.4.2 Razones estándar

concepto:

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

por razones estándar podemos entender la interdependencia geométrica del promedio de conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a la misma actividad; o bien, una medida de eficiencia o de control basada en la interdependencia geométrica de cifras promedio que se comparan entre si; o también, una cifra media representativa. normal, o ideal a la cual se trata de igualar o llegar.

Por lo anterior podemos establecer que la razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o periodo, o bien, el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

El número de razones estándar es ilimitado; depende del criterio y sentido común del analista de estados financieros el determinar cual son de utilidad y cual sin ningún objetivo practico.

CAPITULO IV

OBJETIVO: EFECTUARA EL ANALISIS FINANCIERO MEDIANTE LA APLICACIÓN DEL METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS.

IV.- METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS

4.1 PROCESO ARITMETICO

CONCEPTO:

El promedio aritmético, es el cociente obtenido de dividir la suma de los datos que se proporcionan entre el número de ellos.

La razón media o estándar se obtiene sumando los términos de la serie ya sean cifras o razones simples y dividiendo el resultado de esta suma entre el número de términos.

Formula:

$$\text{Promedio aritmético simple} = \frac{\text{suma del valor de los términos}}{\text{Numero de términos}}$$

Ejemplo:

Se desea determinar la razón media o estándar del capital de trabajo de la empresa “argos” obteniendo los siguientes datos

Razón simples del capital de trabajo de los cinco últimos ejercicios

| | | |
|------|-------------|--------------------------|
| 2003 | 2.08 | |
| 2004 | 2.06 | |
| 2005 | 2.14 | |
| 2006 | 2.09 | |
| 2007 | <u>2.13</u> | |
| | 10.50 / 5 | =2.10 o bien <u>2.10</u> |
| | | 1 |

La razón media o estándar del capital de trabajo de la empresa es igual a 2.10 la cual se compara con la razón simple obtenida en el año. determinando talvez una diferencia que es objeto de investigación y estudio para fijar metas para ejercicios y operaciones futuras

4.2 Método horizontal

El análisis horizontal permite establecer tendencias para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, estableciendo comparaciones contra un año determinado. Para que la comparación resulte procedente, es necesario establecer un año base, comparando las cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base. al observar la tendencia

podremos establecer si las ventas han aumentado o disminuido realmente con relación al año base, lo mismo con los costos, los inventarios, el activo fijo.

Sin embargo cuando comparamos con un año debemos tener en cuenta la inflación. Si las ventas aumentaron de un año a otro, para determinar el aumento o la disminución real es necesario una comparación en moneda homogénea y por lo tanto debemos de expresar las cifras de ventas en la moneda del año elegido como base para la comparación.

4.3 Método vertical

El análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro una categoría común que los agrupa. así, por ejemplo, cada rubro del activo (disponibilidades, inventarios,) representa un porcentaje del activo total que es la categoría que agrupa todos los rubros del activo. con los rubros de lado derecho del balance procedemos de manera parecida, expresando el porcentaje que representan sobre el total del pasivo más el patrimonio neto.

EJEMPLO: APLICACIÓN DEL METODO DE PORCIENTOS

Compañía superior S.A.
Estado de Resultados de los Ejercicio Terminados
El 31 de Diciembre. De 2006-2007

| Concepto | Valores 2006 | Por ciento | Valores 2007 | Por ciento |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|------------------|------------|
| Ventas netas | \$371,000 | 100 | 295,000 | 100 |
| Costo de lo vendido | <u>259,250</u> | <u>70</u> | <u>\$209,250</u> | <u>71</u> |
| Utilidad bruta | <u>111,750</u> | <u>30</u> | <u>85,750</u> | <u>29</u> |
| Gastos de ventas | 26,500 | 7 | 22,500 | 7 |
| Gastos de administración | <u>18,000</u> | <u>5</u> | <u>17,000</u> | <u>6</u> |
| Costo de distribución | <u>44,500</u> | <u>12</u> | <u>39,500</u> | <u>13</u> |
| Utilidad bruta antes de impuestos | <u>67,250</u> | <u>18</u> | <u>46,250</u> | <u>16</u> |
| | | | | |

Cuando se aplica este método de analisis al balance deben asimilarse a su cuenta de origen las reservas complementarias de activo: reserva para depreciación, reserva para cuentas dudosas de cobro, reduciendo a por cientos únicamente los respectivos valores netos de activo y compararse por separado la reserva con el valor del activo que complemente, porque el dato de mayor interés es la relación que guarda cada reserva con su respectiva partida de activo, en virtud de la función propia de dichas reservas.

Compañía Superior S.A.
Balance general al 31 de Diciembre. 2007

| Concepto | Valores | Por ciento % |
|-----------------------------|------------------|--------------|
| Activo | | |
| Circulante: | | |
| Existencia en efectivo | \$25,000 | 5 |
| Clientes | 191,000 | 40 |
| Inventarios | <u>84,000</u> | <u>18</u> |
| Subtotal | <u>300,000</u> | <u>63</u> |
| Inmuebles, planta y equipo: | | |
| Terrenos | 40,000 | 8 |
| Edificios | 36,000 | 7 |
| Maquinaria y equipo | <u>101,000</u> | <u>21</u> |
| Subtotal | <u>\$177,000</u> | <u>36</u> |
| Cargos Diferidos: | | |
| Gastos de organización | <u>3,500</u> | <u>1</u> |
| Total activo: | <u>\$480,500</u> | <u>100%</u> |
| Pasivo: | | |
| Circulante: | | |
| Cuentas por pagar | 77,000 | 16 |
| Deudas consolidadas: | | |
| Obligaciones en circulación | <u>50,000</u> | <u>10</u> |
| Subtotal: | <u>127,000</u> | <u>26</u> |
| Capital: | | |
| Capital social | 300,000 | 63 |
| Superávit | <u>\$53,500</u> | <u>11</u> |
| Subtotal | <u>\$353,500</u> | <u>74</u> |
| Total | <u>\$480,500</u> | <u>100%</u> |

Relación de las Reservas Complementarias
Con su activo Respectivo

| Concepto | Valor original del activo | Valores | % sobre activo |
|---------------------|---------------------------|----------|----------------|
| Clientes | \$196,000 | \$5,000 | 3 |
| Edificios | 60,000 | 24,000 | 40 |
| Maquinaria y equipo | \$140,000 | \$39,000 | 28 |

Conclusión:

Se utiliza con propiedad este método de análisis vertical de los estados financieros para precisar la magnitud proporcional de cada una de las partes de un todo con relación al mismo, y para hacer comparaciones con medidas básicas; pero es impropio su empleo en las comparaciones horizontales, por el destino mismo del método: comparar solo elementos temporales.

CAPITULO V

OBJETIVO: DISTINGUIRA LOS ORIGENES Y APLICACIONES DE RECURSOS EN LAS ENTIDADES ECONOMICAS Y ELABORARA EL ESTADO DE CAMBIOS EN SITUACION FINANCIERA.

V.- METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES Y ELABORACION DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

5.1 GENERALIDADES DEL METODO.

Este método tiene por objeto presentar en forma lógica las fuentes de recursos ajenos y propios, de una empresa, en un periodo determinado; mostrando en forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recurso, así como la aplicación que se hizo de ellos.

A menudo sucede que el estado de resultados muestra que las operaciones prácticas en un periodo determinado produjeron utilidades, que pueden ser consideradas como atractivas, pero su balance indica que se carece de efectivo suficiente para pagar dividendos o para hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa. por tanto, se considera como no satisfactoria la situación financiera de esa empresa, debido a que tal situación guarda relación estrecha con su capacidad de pago.

Una empresa puede esperar año tras año con utilidades y sin embargo, una situación financiera cada vez más raquítica y desequilibrada, debido a la insuficiencia de capital o a la inadecuada distribución financiera de este.

El estado de cambio en la situación financiera da una respuesta clara a las siguientes preguntas: ¿qué ha sido de los recursos obtenidos de las utilidades netas?, ¿qué ha sido de los recursos obtenidos de pasivo?

Este estado, por su forma y contenido, es particularmente util para los profanos en cultura contable, los que de ordinario observan que ha pesar de haber obtenido utilidades suficientes, según muestra el estado de resultado, cada vez les es mas difícil pagar sus cuentas, porque su numerario es cada vez menor. esto hace que dichas personas duden de que realmente obtuvieron utilidades; y si es que realmente se obtuvieron, se preguntes: ¿qué ha sido de las utilidades y donde se encuentran?.

5.1.1 Enfoque al Capital de Trabajo.

El capital de trabajo representa la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. la compañía opera en el corto plazo, comprando inventarios que transforman o no y luego venden a sus clientes con un margen de ganancia, en este proceso intervienen una serie de activos de trabajo como el dinero en efectivo, los inventarios y los crédito que la firma concede a sus clientes. de la misma forma que la compañía otorga crédito a sus clientes por sus ventas, cuando compra inventarios obtienen financiamiento de sus

proveedores. también la empresa mantiene deudas de corto plazo y a veces también deudas bancarias. el resultado de este proceso determina un saldo que es el capital de trabajo.

El capital de trabajo está en permanente transformación, cuando la firma compra bienes los transforma y luego los vende con un margen de ganancia. en general, el crecimiento del capital de trabajo suele ser interpretado como un indicador positivo. sin embargo, hay que tener cuidado con esta interpretación. el capital de trabajo suele aumentar espontáneamente cuando las ventas crecen; pero como veremos una compañía puede crecer en tamaño pero destruir valor. en obstante debe también decirse que la evolución del capital de trabajo suele ser un punto muy examinado por las instituciones financieras a la hora de conceder un crédito puesto que es considerado tanto una medida del desempeño como la liquidez de la compañía. las variaciones del capital de trabajo con consecuencia del crecimiento y del desempeño económico de la firma. cuando la firma obtiene ganancias, el capital de trabajo se incrementa; el dinero que sale de la empresa para comprar bienes o materias primas, transformarlo y luego venderlos, tiene como objeto que el dinero que vuelve sea mayor que el que sale, la esencia de todo negocio, por otra parte, el crecimiento en las ventas disparan más cuentas por cobrar e inventarios, generando un aumento en los activos de trabajo que es parcialmente financiado por las deudas comerciales. para un tratamiento detallado de la administración de los activos y pasivos de corto plazo son los que componen el capital de trabajo.

5.1.2 Enfoque al Efectivo

La información de los balances y del estado de resultados se combinan para obtener el estado de flujo de efectivo. comenzaremos desde el estado de resultado operativo y sumamos la depreciación ya que no representa un ingreso real de fondos luego se restan todos los incrementos o disminuciones de activos y se suman todos los incrementos de pasivo.

A este método se le denomina indirecto pues reconstruye el flujo de efectivo a partir de las diferencias entre activos y pasivos de un año a otro. el razonamiento es sencillo y se basa en las convenciones contables. por ejemplo, los incrementos en las deudas comerciales se suman porque son una entrada de dinero para la compañía y los incrementos en los activos fijos o en otros activos como las cuentas a cobrar y los inventarios se restan porque representan ingresos. Otro punto importante es la exposición del flujo de efectivo: normalmente aparece dividido en tres partes que muestran el efectivo generado por las operaciones, las inversiones y la última sección se la reserva para el financiamiento. reconstruyendo las operaciones de la empresa a partir del método directo, se puede apreciar como llegar a los saldos y que parte de esas cifras provienen de las operaciones de la empresa, cual de sus inversiones y cual de su financiamiento. existen muchos detalles en la confección del flujo de efectivo en cuanto a su organización y exposición.

5.2 Elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Origen de recursos: en cualquier empresa los recursos provienen de cuatro fuentes:

1. De la utilidad neta;
2. Por disminuciones de activo;
3. Por aumento de capital;
4. Por aumento de pasivos.

Las tres primeras fuentes se puede considerar como fuentes que proporcionan recursos propios y, la cuarta, indican los recursos obtenidos de personas ajenas a la empresa.

1. De la utilidad neta. los productos obtenidos por la venta de mercancías o servicios, menos los costos de los mismos, producen un aumento en el activo y en el capital, por la misma cantidad de la utilidad neta que producen.

Esto significa que la utilidad neta se refleja en un aumento de capital contable

2. Por disminuciones de activo. en un estado normal, la disminución de un activo puede reflejarse en el aumento de otro activo o en la disminución de una partida de pasivo. Así, una disminución de inventarios origina un aumento en clientes o en bancos; y disminución en bancos puede motivar una reducción de pasivo o de capital. la depreciación de construcciones y equipo, la amortización de patentes y marcas, la amortización de los cargos diferidos y la provisión para cuentas dudosas, son deducciones que se hacen a los productos para llegar a la utilidad, pero en esencia son disminuciones de activo y en ultima estancia, dichas disminuciones de activo, por ser costos incurridos, se reflejan en una reducción de las utilidades, razón por la cual al formular este estado, sus respectivos importes deben figurar como origen de recursos propios; mas no porque representen cargos a la utilidad neta que no fueron motivados por una salida de efectivo, sino que deben de eliminarse de la utilidad con objeto de conseguir, de este modo, que el estado muestre la verdadera cantidad de recursos en efectivo, que se obtuvieron vía utilidad neta.
3. Por aumento de capital. estos aumentos no son muy frecuentes en los negocios pero, cuando ocurren, se deben a nuevas aportaciones de capital.
4. Por aumentos de pasivo. un aumento de pasivo indica que la empresa hizo uso de recursos ajenos a esta, ya sea mediante prestamos, compras a crédito o porque dieron origen a un pasivo acumulado.

Aplicación de recursos

Los recursos obtenidos de las fuentes mencionadas pueden ser aplicados en los siguientes renglones:

1. A absorber la pérdida neta;
 2. A un aumento de activo;
 3. A una disminución de capital;
 4. A una disminución de pasivo.
-
1. Absorber la pérdida neta: si la utilidad neta es una fuente de recursos, la pérdida neta es una aplicación de recursos, puesto que si la utilidad significa que la empresa a logrado obtener recursos como resultado de sus operaciones, la pérdida representa que la operación de la empresa dio como resultado la salida de recursos. la pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo, en una disminución de capital contable o en una combinación de las situaciones citadas.
 2. A un aumento de activo. cuando aumenta el efectivo los inventarios de materias primas el inventario de productos en proceso, el inventario de artículos terminados, la maquinaria y otras partidas de activo, excepto en los casos de revalorización, los recursos han sido aplicados en esos conceptos.
 3. A una disminución de capital. una disminución de capital contable tiene el lugar cuando se retira parte de lo aportado por los propietarios de de la empresa o cuando tal devolución se hace afectando las reservas de utilidades: por decretarse dividendos o amortizarse, en una sociedad anónima, acciones con utilidades repartibles. concretamente, tratándose de las sociedades mercantiles esta disminución de recursos se presenta cuando parte del capital contable de la sociedad se retira por el reembolso hecho a los socios, de parte del monto de sus aportaciones o parte de las utilidades reinvertidas en la sociedad.
 4. A una disminución de pasivo. una disminución de pasivo circulante o consolidado, indica los recursos que han salido de la empresa y los cuales han sido aplicados para reducir saldo a favor de sus acreedores.

Caso practico de Estado de Origen y Aplicación de Recursos

La Superior S.A.
Balance comparativo al 31 de dic 2006-2007

| Activo: | 31 dic 2006 | 31 dic 2007 | Aumentos | Disminuciones |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| Circulante: | | | | |
| Existencia en efectivo | \$599,000 | \$653,000 | \$54,000 | |
| Cientes | 38,000 | 45,000 | 7,000 | |
| Inventarios | <u>975,000</u> | <u>833,000</u> | | <u>\$142,000</u> |
| | <u>\$1'612,000</u> | <u>\$1'531,000</u> | <u>\$61,000</u> | <u>\$142,000</u> |
| Fijo: | | | | |
| Maquinaria | 800,000 | 950,000 | 150,000 | |
| Mob y equipo | 148,000 | 200,000 | 52,000 | |
| Edificios y terrenos | 1'500,000 | 1'450,000 | | 50,000 |
| | <u>2'448,000</u> | <u>2'600,000</u> | <u>202,000</u> | <u>50,000</u> |
| Cargos diferidos: | | | | |
| Gastos de cons. | 5,000 | 4,000 | | 1,000 |
| Total activo | <u>\$4'065,000</u> | <u>4'135,000</u> | <u>263,000</u> | <u>193,000</u> |
| Pasivo y capital: | | | | |
| Circulante: | | | | |
| Proveedores | 162,000 | 50,000 | | 112,000 |
| Cuentas por pagar | 84,000 | 73,000 | | 11,000 |
| | <u>246,000</u> | <u>123,000</u> | | <u>123,000</u> |
| Deudas consolidadas: | | | | |
| Obligaciones en circulación | <u>100,000</u> | <u>200,000</u> | <u>100,000</u> | |
| Capital contable: | | | | |
| Capital social | 3'000,000 | 3'000,000 | | |
| Utilidad neta | <u>315,000</u> | <u>336,000</u> | <u>21,000</u> | |
| | <u>3'315,000</u> | <u>3'336,000</u> | <u>21,000</u> | |
| Reserva complementaria de activo | | | | |
| Para depreciación de maquinaria | 240,000 | 280,000 | 40,000 | |
| Para dep. Mobiliario | 14,000 | 16,000 | 2,000 | |
| Para dep. De edificios | 150,000 | 280,000 | 30,000 | |
| Sub total | 404,000 | 476,000 | 72,000 | |
| Total | <u>4'065,000</u> | <u>4'135,000</u> | <u>193,000</u> | <u>123,000</u> |
| | | | | |

| Superior s.a. estado de resultados Por los 12 meses terminados al 31 de dic 2007. | |
|--|----------------|
| Ventas netas | \$1'396,000 |
| Rebajas sobre ventas | <u>20,000</u> |
| Ventas netas | 1'376,000 |
| Costo de lo vendido | <u>900,000</u> |
| Utilidad bruta | 476,000 |
| Gastos de ventas | <u>70,000</u> |
| Utilidad sobre ventas | 406,000 |
| Gastos de administración | <u>70,000</u> |
| Utilidad neta | <u>336,000</u> |

Información complementaria

1. Se dio de baja mobiliario inservible por \$8,000 el cual tenia una reserva constituida de 8,000
2. Se compraron muebles nuevos por \$60,000
3. Se acreditó a la reserva para la depreciación de mobiliario y equipo \$10,000
4. Se vendió un edificio en \$40,000 cuyo valor de adquisición fue de \$50,000 el cual tenia una reserva para depreciación de \$10,000
5. Se acreditó a la reserva para depreciación de edificios de \$40,000
6. Se adquirió maquinaria por \$200,000
7. Se vendió maquinaria en \$30,000 cuyo valor de adquisición fue de \$50,000 la cual tenia una reserva constituida de \$20,000
8. Se acreditó a la reserva para depreciación de maquinaria \$60,000
9. Se pago dividendo con cargo a las utilidades de 2006 por \$315,000
10. Se aplican las utilidades del \$2007.

| | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | | | | | | | |
| Para depreciación de maquinaria | 240 | 280 | 40 | | 8) 60 | 7) 20 | | |
| Para depreciación de mobiliario y equipo | 14 | 16 | 2 | | 3) 10 | 1) 8 | | |
| Para depreciación de edificios | <u>150</u> | <u>180</u> | <u>30</u> | | 5) 40 | 4) 10 | | |
| Subtotal de reservas | <u>404</u> | <u>476</u> | <u>72</u> | | | | | |
| Total, pasivo, capital y reservas | <u>4,065</u> | <u>4,135</u> | <u>\$193</u> | <u>\$123</u> | | | | |
| Adquisición de mob. Equi. | | | | | 2) 60 | | | 60 |
| Incremento a la reserva para depreciación de mobiliario y equipo | | | | | | 3) 10 | 10 | |
| Venta de edificio | | | | | | 4) 40 | 40 | |
| Incremento a la reserva para depreciación de edificios | | | | | | 5) 40 | 40 | |
| Adquisición de maquinaria | | | | | 6) 200 | | | 200 |
| Venta de maquinaria y equipo | | | | | 7) 30 | | 30 | |
| Incremento a la reserva para la depreciación de maquinaria | | | | | | 8) 60 | 60 | |
| Pago de dividendos con cargo a las utilidades 2006. | | | | | 9) 315 | | | 315 |
| Utilidades 2007. | | | | | | 10) 336 | 336 | |
| Total | | | | | <u>\$1,129</u> | <u>\$1,129</u> | <u>\$759</u> | <u>\$759</u> |

La industrial S.A.
Estado de cambios en la situación financiera
Por los 12 meses terminados al 31 dic. 2007.

| | <u>parcial</u> | <u>total</u> | <u>%</u> |
|---|----------------|----------------|------------|
| Origen de recursos: | | | |
| Recursos propios: | | | |
| Utilidad neta | 336,000 | | 44 |
| Inventarios | 142,000 | | 20 |
| Venta de activos fijos: | | | |
| Edificios | 40,000 | | 5 |
| Maquinaria | 30,000 | | 4 |
| Provisión a las reservas: | | | |
| Depreciación de mobiliario | 10,000 | | 1 |
| Depreciación de edificios | 40,000 | | 5 |
| Depreciación de maquinaria | 60,000 | | 8 |
| Amortización de gastos de constitución | <u>1,000</u> | | |
| | | 659,000 | 87 |
| Recursos ajenos: | | | |
| Aumento de obligaciones en circulación | | <u>100,000</u> | 13 |
| Recursos obtenidos | | <u>759,000</u> | <u>100</u> |
| Aplicación de recursos | | | |
| En aumentos de activo: | | | |
| Existencia en efectivo | 54,000 | | 7 |
| Clientes | 7,000 | | 1 |
| Maquinaria | 200,000 | | 26 |
| Mobiliario y equipo | <u>60,000</u> | | <u>8</u> |
| | | 321,000 | 42 |
| En disminuciones de pasivo | | | |
| Proveedores | 112,000 | | 15 |
| Cuentas por pagar | 11,000 | | 2 |
| Pago de dividendos con cargo a las utilidades 2006. | <u>315,000</u> | | 41 |
| | | <u>438,000</u> | 58 |
| Recursos aplicados | | <u>759,000</u> | <u>100</u> |

La Superior S.A.

Estado de origen y aplicación de fondos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2007.

| | auxiliar | valores parciales | total | % |
|--------------------------------------|-----------|----------------------|----------------|------------|
| Existencia en efectivo | | | \$599,000 | 28 |
| Cobros a: | | | | |
| Clientes y ventas de contado | | 1,396 | | 64 |
| Ventas de activo fijo: | | | | |
| Edificio | 40 | | | |
| Maquinaria | <u>30</u> | 70 | | 3 |
| | | <u>1,439</u> | | 67 |
| Obligaciones: | | | | |
| Puestas en circulación | | <u>100</u> | | 5 |
| Fondos obtenidos | | | 1,566 | 72 |
| Fondos disponibles | | | <u>\$2,165</u> | <u>100</u> |
| Aplicación de fondos: | | | | |
| Pagos por: | | | | |
| Gastos de fabricación y mano de obra | \$674 | | | |
| Gastos de admón. | 70 | | | |
| Gastos de ventas | 70 | <u>814</u> | | 37 |
| Compra de: | | | | |
| Muebles | 60 | | | |
| Maquinaria | 200 | <u>260</u> | | 12 |
| Otros pagos: | | | | |
| Dividendos | 315 | | | |
| Proveedores | 112 | | | |
| Cuentas por pagar | 11 | <u>438</u> | | <u>20</u> |
| Fondos aplicados | | | 1,512 | 69 |
| Saldo al 31 de dic 2007. | | | 653 | <u>31</u> |
| Total igual a los fondos disponibles | | | <u>\$2,165</u> | <u>100</u> |

Hacer:

- A) Hoja de trabajo
- B) Capital de trabajo
- C) Otras variaciones en capital de trabajo
- D) Estado de cambio en la situación financiera
- E) Estado de origen y aplicación de fondos
- F) Presentar el análisis a los estados financieros mencionados anteriormente

5.2.1 Estados financieros

Para poder elaborar el estado de cambio de la situación financiera, debe disponerse de un balance comparativo y de un estado de perdidas y ganancias que abarque el periodo comprendido en el balance comparativo y además, de una información complementaria que indique el camino seguido al registrar las operaciones extraordinarias que hayan modificado la situación financiera de la empresa.

Siempre que se vaya elaborar un estado de cambio en la situación financiera, debe hacerse un estudio de las necesidades que lo originan y determinar que personas son las directamente interesadas en su formulación, con objeto de dar mayor énfasis a aquella parte de su contenido, según lo requiera cada caso, de esto se deduce que la forma de presentar el contenido del estado varia según la empresa que lo prepare y mas aun, varia dentro de una misma empresa, de acuerdo con los fines, a que este destinado.

En algunos casos basta presentarlo en forma condensada en otros, si la información que se necesita es amplio y detallado, se escoge una forma que permita presentarlo así. Siempre debe estudiarse la forma que sea adecuada para satisfacer las necesidades que lo originan y para que pueda ser utilizado por las personas a quienes interese directamente.

El contenido del estado de cambios en la situación financiera se divide en dos parte agrupándose, en la primera, los elementos que constituyen origen de recurso, clasificados en: (1) recursos propios y (2) recursos ajenos y en la segunda, los elementos que constituyen aplicaciones de recursos clasificados en : (a) aumento de activo y (b) disminuciones de pasivo.

5.2.2 Estado de variación al capital contable

Capital contable:

- A) ¿Acusan estabilidad financiera de la empresa los cambios en el capital social y en las reservas de utilidades?

El objeto es determinar si el capital aportado es el necesario para el funcionamiento de la empresa, y si su política de dividendos se ajusta a las necesidades o posibilidades financieras de la misma.

- B) ¿Tuvo su origen el aumento del capital social en nuevas aportaciones, en la capitalización de utilidades o en una revaporización?

No produce los mismos efectos un aumento de capital con nuevas aportaciones en efectivo, que un aumento por la capitalización de reservas, puesto que en el primer caso hay un aumento real de medios de acción y en el segundo no, porque la empresa ya contaba con ese capital, y lo único que hace es cambiar su forma jurídica y su presentación financiera. Mediante la revaporización de activos, los recursos de la empresa no se modifican solo se pretende ajustar su valor al nuevo poder adquisitivo de la moneda.

- C) ¿Fue proporcional el aumento en acciones preferentes a los intereses de las ordinarias?

La emisión de acciones preferentes se hace generalmente con el objeto de allegar nuevos medios de acción a la empresa, sin que la dirección de la misma deje estar en manos de los tenedores de las acciones ordinarias, a cambio del dividendo fijo acumulativo que se les paga a los accionistas preferentes que, por lo general no tiene derecho a voto. Sin embargo la emisión desproporcionada de estos títulos, por la consiguiente disminución de rendimientos para las acciones ordinarias, podría ser improductiva la operación de la empresa para los accionistas ordinarios.

- D) ¿Son adecuados los importes reservados de las ganancias?

Si la empresa tiene necesidad de continuos financiamientos de los acreedores, es más conveniente que conserve, mediante la creación o incremento de reservas de utilidades, una parte razonable de las ganancias que obtenga.

- E) ¿A que se debieron, si es que se dieron, disminuciones de consideración en las reservas de utilidades?

Cuando son necesarios nuevos medios de acción no es conveniente que las reservas de utilidades se distribuyan mediante dividendos, por lo que en caso de que el importe de esas reservas disminuya, es necesario analizar si se capitalizaron, se utilizaron para amortizar pérdidas, o se decretaron dividendos.

- F) ¿Qué política financiera aparentan las modificaciones hechas en las reservas de utilidades?

Para determinar si de acuerdo con la estructura financiera de la empresa la reinmersión de utilidades ha sido razonable, insuficiente o excesiva.

VI.- TENDENCIAS

OBJETIVO: CONOCERA IMPORTANCIA Y LA APLICACIÓN DEL METODO DE TENDENCIAS PARA ANALIZAR LA SITUACION FINANCIERA DE LA ENTIDAD ECONOMICA.

6.1 CONCEPTO Y APLICACIÓN

Importancia del pasado.

La política futura de un empresa no solo debe basarse en las conclusiones deducidas del estudio de su trayectoria realizado por el empleo del método de aumento y disminuciones porque tales comparaciones son insuficientes, principalmente en las empresas que tienen competidores, debido a que cualquiera de los dos periodos que se comparan pueden hallarse influenciados por condiciones anormales destruyendo, por tanto, la verdadera visión del asunto. Lo que debe estudiarse es la marcha de la empresa durante varios años, y si es progresiva, entonces las altas y bajas, que es probable que ocurra, relativamente son de poca importancia.

La importancia del estudio de la dirección del movimiento de las tendencias en varios años radica en hacer posible la estimación, sobre bases adecuadas, de los probables cambios futuros en las empresas y como y porque las afectaran. Los cambios de la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo; todo cambio procede de pequeñas partes, por lo que todo nuevo estado tiene que adquirir cierto grado o tamaño para hacerse perceptible. Cuando no se tiene presente lo expuesto, erróneamente se señala como causa principal o única, lo que quizás no es otra cosa que un suceso determinante o una simple ocasión. De lo antes expuesto, se infiere que razonablemente es probable que la dirección de movimiento de las tendencias prevalezca en el presente y se proyecte dentro del futuro cercano.

Precisada la dirección del movimiento que tuvo una tendencia en varios años, cuando su cause fue determinado por circunstancias internas y si no existe ninguna razón para que se operen cambios radicales, justificadamente se puede oponer, con perfil de probabilidad que el sentido de tal tendencia continuara en el futuro próximo pero será dudosa su continuidad si el curso fue determinado por circunstancias externas, a menos que exista una continuidad inherente a las propias circunstancias.

6.1.1 Analisis de tamaño común y de índice

Para estudiar el sentido de una tendencia, deben ordenarse cronológicamente las cifras correspondientes. Sin embargo deben tenerse presentes las siguientes condiciones:

1. El examen aislado del sentido de las tendencias de un hecho no tienen significado alguno, y solo adquieren significado e importancia cuando se le compara con las tendencias de otros hechos con los cuales guarda relación de dependencia:

- A) Como la tendencia de las ventas, con la tendencia del costo de distribución y la tendencias de clientes;
- B) La tendencia de las ventas, con la tendencia de los inventarios;
- C) La tendencia de la producción, con la tendencia de la inversión en el activo fijo;

2. El Estudio Simultaneo Del Sentido De Las Tendencias De Diversos Hechos, Mediante El Simple Ordenamiento Cronológico De Las Cifras Se Dificulta Debido A Que Por Lo General;

- A) Las grandes acumulaciones de cifras producen confusión;
- B) Se desvirtúa la función mecánica de los métodos de análisis la simplificación de cifras y de sus relaciones, para hacer factibles las comparaciones.

Se ha reconocido universalmente que el método más adecuado y sencillo para el estudio de las tendencias es el conocido con el nombre de número relativo. este método consiste en tomar un periodo como base y las cifras respectivas a los diversos hechos pertenecientes a ese periodo base se considera como el 100%; se calculan luego los porcentajes de cada uno de los otros periodo, respecto al periodo base de las cifras correspondientes a los mismo hechos efectuada la relación de las cifras originales a números relativos es conveniente, cuando el numero de periodos es de consideración, hacer su representación grafica; con lo cual se da un paso mas hacia la simplificación de las cifras y sus relaciones.

Los números relativos pueden aplicarse al examen del sentido de las tendencias, tanto a las cifras representativas de los hechos internos de una empresa, como de las cifras representativas de los hechos externos de ella, a saber:

- A) La tendencia de la ventas de las empresas competidoras para compararla con la tendencia de las ventas de la propia empresa;
- B) La tendencia de los precios del mercado y la tendencia de las circunstancias monetarias para compararlas con la tendencia de las cifras internas que guarden relación de dependencia con la propia empresa.

Compañía industrial superior, s.a
Balance comparativo al 31 de diciembre del
De los siguientes años

| Activo | 2005 | 2006 | Pasivo y capital | 2005 | 2006 |
|---------------|----------|-----------|----------------------------|----------|-----------|
| Caja | \$3,920 | \$3,600 | Proveedores | \$2,940 | \$4,800 |
| Cartera | 8,820 | 15,600 | Adeu. Adq. Act. Fij. | 10,780 | 12,000 |
| Inventarios | 15,680 | 20,400 | Credito banc. | 1,960 | 3,600 |
| Act. Cir. | 28,420 | 69,600 | Pas. Corto plaz. | 15,680 | 20,400 |
| Terrenos | 21,560 | 26,400 | Prov. De maq.lar. Plazo | 40,180 | 44,400 |
| Edificios | 13,720 | 15,600 | | | |
| Maq. Y equipo | 30,380 | 34,800 | | | |
| Act. Fijo | 65,660 | 76,800 | Pas. Total | 55,860 | 64,800 |
| Cargos dif. | 3,920 | 3,650 | Cap. Soc. | 34,300 | 42,000 |
| | | | Util. Ajerc. Ant. | 4,890 | 6,050 |
| | | | Util. Del ejer. | 2,950 | 7,200 |
| | | | Capital cont. | 42,140 | 55,250 |
| | | | | | |
| Activo total | \$98,000 | \$120,050 | Total pas. Y cap. | \$98,000 | \$120,050 |

Compañía Industrial Superior, S.A
Estado de resultados por los
Ejercicios 2005 y 2006

| | 2005 | 2006 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Ventas netas | \$129,380 | \$210,000 |
| Costo de ventas | 82,320 | 147,600 |
| Utilidad bruta | 47,040 | 62,400 |
| Gasto de ventas | 14,700 | 18,000 |
| Gastos de administración | 12,740 | 16,800 |
| Gastos financieros | 13,720 | 14,400 |
| | 41,160 | 49,200 |
| Utilidad de operación | 5,880 | 13,200 |
| Impuesto sobre la renta | 2,930 | 6,000 |
| | | |
| Utilidad neta | \$2,950 | \$7,200 |
| | | |

Conclusiones

Para el logro de los objetivos, se busca que los conocimientos adquiridos ayuden a que, en la medida que se alcancen lograr las metas individuales, a través de un conocimiento preciso de la realidad socio-económica actual y a un desarrollo humanístico integral.

El análisis y la interpretación de estados financieros son procesos, secuencias lógicas que ayudan a evaluar diversos aspectos de los clientes para la toma de decisiones que contribuya en el logro de los objetivos.

BIBLIOGRAFIA:

1. LAWRENCE J. GITMAN. FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA ED. HARLA
 2. WESTEN-BRIGMAN. FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA ED. INTERAMERICANA
 3. G.C PHILIPPATOS. FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA. TEXTOS Y CASOS ED. MC. GRAW HILL
 4. ROBERTO MACIAS PINEDA. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS ED. ECASA
 5. CESAR CALVO LANGARICA. ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ED. PAC
 6. AGUSTIN MORTANO. INTERPRETACION DINAMICA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ED. ECASA
 7. ALFREDO PEREZ HARRIS. ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 8. ABRAHAM PERDOMO MORENO ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 9. JAMES C. VAN HORNE FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
 10. LEOPOLD A. BERNTEIN. ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
 11. JERRY A. VISCIONE. ANALISIS FINANCIEROS
 12. GUADALUPE OCHOA SELTZER ADMINISTRACION FINANICERA I
1. WWW.FINANZAS.COM.MX
 2. WWW.IMCP.COM