



# ***Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo.***

INSTITUTO DE CIENCIAS  
ECONOMICO ADMINISTRATIVAS

LICENCIATURA EN CONTADURÍA

**TESIS COLECTIVA**

**"IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA  
TOMA DE DECISIONES"**

Para obtener el Título de:  
**Lic en Contaduría**

**Presente:**

Irene Hernández Hernández  
Mariana Hernández Ochoa

**Asesor:**

C.P. Jorge Antonio Montiel I barra

Pachuca Hgo. Marzo de 2006

## DEDICATORIA

Doy gracias Dios por haberme permitido tener la dicha de concluir mis estudios profesionales.

A mis padres, que gracias a su gran apoyo y consejos logre mi meta propuesta, terminar mi carrera y desempeñarme profesionalmente.

A mi esposo, por su comprensión y apoyo en todo momento pero sobre todo en confiar en mí.

Muchísimas Gracias

**IRENE**

Primeramente le doy gracias a Dios por permitirme llegar a la meta deseada.

A mis padres por confiar en mi, a estar en todo momento a mi lado apoyándome, sin condición alguna, les doy las gracias por el gran esfuerzo que han realizado para que yo subiera un escalón más.

A mis hermanas que siempre han estado a mi lado, brindándome su apoyo y sobre todo su confianza en mi.

Los Quiero Mucho

**MARIANA**

## **Introducción**

Capitulo I Antecedentes Historicos del Análisis Financiero	
1.1. Antecedentes del Análisis Financiero	1
1.2. Principios de Contabilidad que Regula el Análisis Financiero	3
1.3. Definición de Administración Financiera	7
1.3.1. Objetivos de la Administración Financiera	8
1.3.2. Estudio de la Administración Financiera	8
1.4. Definición de Análisis financiero	9
Capítulo II Análisis Financiero	
2.1. Información Previa al Análisis Financiero	10
2.2. Principales Estados Financieros	13
2.2.1. Finalidad de los Estados Financieros	23
2.3. Métodos de Análisis Financiero	26
Capítulo III Modelos para el Análisis e Interpretación de la Información Financiera	
3.1. Razones Financieras	34
3.1.1. Razones de Liquidez	36
3.1.1.1. Razón Circulante	36
3.1.1.2. Razón de Ácido	37
3.1.1.3. Capital de Trabajo	37
3.1.2. Razones de Apalancamiento	39
3.1.2.1. Razón de Deuda	39
3.1.2.2. Apalancamiento	40
3.1.2.3. Cobertura de Intereses	40
3.1.3. Razones de Actividad	40
3.1.3.1. Rotación de Activo Total	40
3.1.3.2. Rotación de Cuentas por Cobrar	41
3.1.3.3. Rotación de Inventarios	42
3.1.3.4. Rotación de Cuentas por Pagar	42
3.1.3.5. Ciclo Financiero	43
3.1.4. Razones de Rentabilidad	44
3.1.4.1. Razón Sobre Ventas	44
3.1.4.2. Razón Sobre Activos	45
3.1.4.3. Razón Sobre Inversión	45
3.2. Análisis de Tendencias	46
3.3. Método de Porcientos Integrales	49
3.3.1. Definición de Método de Porcientos Integrales	49

3.3.2. Procedimiento Para el Cálculo de Porcientos Integrales	51
3.4. Flujo de Efectivo y Punto de Equilibrio	57
3.4.1. Definición de Flujo de Efectivo y Como se Elabora	57
3.4.2. Definición de Punto de Equilibrio y Como se formula	61
3.5. Método Comparativo	63
3.5.1. Método Gráfico	65
3.6. Método de Estado de Cambio en la Posición Financiera del Capital de Trabajo y de Corriente de Efectivo	65
Capítulo IV Toma de Decisiones con Base en el Análisis Financiero	
4.1. Definición de Toma de Decisiones	71
4.2. Relación del Análisis Financiero con la Toma de Decisiones	71
4.3. Políticas Administrativas y Financieras	74
4.4. Importancia en la Toma de Decisiones	78
Capítulo V Caso Práctico de Análisis Financiero	
5.1. Información General de la Empresa	79
5.2. Estados Financieros de la Empresa	81
5.3. Análisis con Razones Financieras	84
5.4. Análisis de Tendencias	93
5.5. Análisis utilizando Capital de Trabajo, Ciclo Financiero y Punto de Equilibrio	100
5.6. Análisis del Método de Porcientos Integrales	105
5.7. Interpretación del Flujo de Efectivo	111
5.8. Conclusiones	114

## **Conclusiones**

## **Glosario**

## **Bibliografía**

# **INTRODUCCIÓN**

I

La presente investigación, se realizó con el propósito de servir como guía al estudiante ya que el Análisis Financiero permite conocer la situación de la empresa para la toma de decisiones acertadas, orientándolo a tener una visión real de la situación en que se encuentra la empresa y adopte las medidas preventivas y correctivas que considere pertinentes, brindando mayor certeza en sus decisiones.

El éxito de una empresa depende del manejo adecuado de las técnicas gerenciales que existen en la actualidad, una de ellas es el Análisis Financiero, a la cual se pretende darle una mayor importancia por medio de éste trabajo de investigación.

Aunado a lo anterior, existe el hecho de que el empresario cuenta con una preparación académica (en algunas ocasiones insuficiente y en otras resulta inadecuada) que desconoce y le dificulta la interpretación que encierran las cifras contenidas en los estados financieros, motivo por el cual, esta investigación se elaboró considerando las situaciones antes mencionadas, es por ello, que su redacción está hecha en un lenguaje sencillo y libre de tecnicismos a fin de que la comprensión de su contenido resulte fácil al lector.

En su momento abordaremos diferentes capítulos donde explicaremos la importancia del Análisis Financiero, para que nos sirva y que modelos emplear para realizar la interpretación de los estados financieros los cuales nos auxiliarán para una adecuada toma de decisiones de acuerdo a las necesidades de la empresa.

# **CAPITULO I**

**ANTECEDENTES**

**HISTORICOS DEL ANÁLISIS**

**FINANCIERO**

## **CAPÍTULO I.- ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

### **1.1. ANTECEDENTES DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

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

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

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

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

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales, por lo que podemos sintetizar que el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

1. Instituciones de Crédito
2. Empresas Comerciales e Industriales
3. Terceras Personas (Acreedores, Proveedores, etc.)
4. Inversionistas
5. Especuladores
6. Administradores de Empresas
7. Profesionales
8. Empresas de Gobierno
9. Fisco

En los tiempos coloniales, los extraños a un negocio rara vez podían disponer de Estados Financieros de éste para cualquier propósito deseado. La necesidad práctica de Balances de Situación para uso de los acreedores se originó en el cambio del método de conceder préstamos bancarios a base de documentos por cobrar endosados y papel comercial avalado al método de préstamos a sola firma, y también en la tendencia de la forma mercantil de la sociedad anónima a sustituir las formas de organización empresarial del propietario único y las sociedades personales -colectivas y comanditarias-. Luego vino el auge de las normas de la contaduría pública, las asociaciones de contadores y la creación de la Comisión de Valores y Bolsas. Si se hacen concienzudamente, los análisis de

Estados Financieros realizados por personas y grupos diferentes son fundamentalmente los mismos; pero se hacen interpretaciones distintas según el interés específico que exista en determinadas situaciones. Es probable que la misma información se interprete de manera algo diferente por un acreedor mercantil, un banquero comercial, un accionista de la propia empresa o un miembro de la gerencia de ésta. De hecho, la interpretación dada por cualquiera de estas fuentes interesadas pueden variar por razón de los conocimientos y antecedentes que de ella disponga. Además la interpretación por cualquier persona de las cifras escuetas pueden depender de su conocimiento de información suplementaria, tal como antecedentes de los principales de la empresa, datos investigativos que cubran detalles de la relaciones bancarias y comerciales, certidumbre en cuanto a si las cifras son de una sola empresa o de varias compañías consolidadas total o parcialmente, e información acerca de partidas específicas del estado financiero que se estudia.

## **1.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD QUE REGULAN EL ANÁLISIS FINANCIERO**

Para realizar un análisis e interpretación de información financiera se requiere que dicha información cuente con ciertas características, en la cual se rige por los siguientes principios que se encuentran establecidas en el Boletín serie "A".

En primer lugar se requiere que cumplan con los principios de:

### **ENTIDAD**

La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y

recursos financieros, coordinados por una autoridad que toma decisiones, encaminadas a la consecución de los fines de una entidad.

Este principio es fundamental, ya que debe existir una empresa que cuente con información financiera para poder realizar el análisis financiero para una adecuada toma de decisiones.

### **REALIZACIÓN**

La contabilidad, cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad, con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

### **PERIODO CONTABLE**

La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, la cual tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en periodos convencionales.

### **VALOR HISTORICO ORIGINAL**

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se restringen según las cantidades de efectivo que se afecte o su equivalente a

la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se considere realizado contablemente.

### **NEGOCIO EN MARCHA**

La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificaciones en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representan valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos.

### **DUALIDAD ECONÓMICA**

Esta dualidad está constituida por:

- a. Los recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines.
- b. Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación de los derechos, que sobre los mismos existen considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de una cantidad, es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades.

## **REVELACIÓN SUFICIENTE**

La información contable presentada en los Estados Financieros, debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario, para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

## **IMPORTANCIA RELATIVA**

La información que aparece en los Estados Financieros, debe mostrar los aspectos importantes de la entidad, susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios, tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable, como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

## **COMPARABILIDAD (CONSISTENCIA)**

Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación, para que mediante la comparación de los estados financieros con otras entidades económicas, sea posible conocer su posición relativa.

Para que pueda darse la comparabilidad, es necesario que se mantenga la consistencia en la aplicación de los principios y reglas particulares de valuación y presentación de la información contenida en los estados financieros.

### **1.3. DEFINICIÓN DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

La Administración Financiera se encarga de tomar decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

#### **OBJETO:**

- ☉ Maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo.
- ☉ Obtención de Recursos Financieros.
- ☉ Coordinación eficiente.

Mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas.

#### **METAS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

- ★ Planear el crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos, tanto táctica como estratégicamente.
- ★ Captar los recursos necesarios para la marcha de la empresa.
- ★ Asignar dichos recursos conforme a los planes y necesidades de la empresa.
- ★ Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.

- ★ Minimizar la incertidumbre de la inversión.

### **1.3.1. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

- Supervivencia y Crecimiento del negocio
- Obtención de Utilidades
- Imagen y Prestigio
- Aceptación Social
- Satisfacción de Necesidades Colectivas

### **1.3.2. ESTUDIO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

**La Administración Financiera se puede dividir en tres partes:**

- a) Análisis Financiero
- b) Planeación Financiera
- c) Control Financiero

**ANÁLISIS FINANCIERO.-** Estudia y evalúa los conceptos y cifras del pasado de una empresa.

**PLANEACIÓN FINANCIERA.-** Estudia, evalúa y proyecta conceptos y cifras que prevalecerán en el futuro de una empresa.

**CONTROL FINANCIERO.-** Estudia y evalúa simultáneamente el análisis y la planeación financiera, para corregir las desviaciones entre cifras reales y proyectadas, para alcanzar los objetivos propuestos por la empresa, mediante la acertada Toma de Decisiones.

#### **1.4. DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO**

Es un proceso mediante el cual se aplican diversos métodos a los Estados Financieros e información complementaria para hacer una medición adecuada de los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras, de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misa y detección de deficiencias que deban ser corregidas mediante recomendaciones.

Es el estudio de la información contenida en los Estados Financieros a través de diversos métodos, los cuales permiten la obtención de indicadores que sirven de base para determinar la solidez financiera de una empresa.

# **CAPITULO II**

## **ANÁLISIS**

### **FINANCIERO**

## **CAPÍTULO II.- ANÁLISIS FINANCIERO**

### **2.1. INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS FINANCIERO**

Previa a la iniciación de los trabajos de análisis, será necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa, las cuales obviamente no se desprenden de los Estados Financieros, esta información puede influir notablemente en la interpretación de los mismos.

#### **ANÁLISIS DE LA INVESTIGACIÓN CUALITATIVA**

- ❖ Establecer con claridad el objetivo de análisis: Debe ser entendible, puede llevarse a cabo en forma total o parcial, según sea la profundidad del estudio.
- ❖ Historial de la empresa: Se refiere al antecedente de la empresa, utilizando como fuente el Acta Constitutiva de la misma, así como el comportamiento de ingresos, costos, gastos y utilidades.
- ❖ Descripción del giro de la empresa: Desarrollar una explicación detallada acerca de la actividad comercial de la empresa.
- ❖ Investigación de sus relaciones comerciales, bancarias y de régimen fiscal: A través de los estados de cuenta, llamadas telefónicas con sus clientes y proveedores, así como sus obligaciones fiscales.
- ❖ Datos de los accionistas, administradores y fuerza de trabajo principales: Esta información también se obtiene del Acta Constitutiva.

- ❖ Breve estudio de mercado: Señala quienes son los compradores del producto, las preferencias de los mismos, la penetración en el mercado y da a conocer la imagen de la empresa ante el consumidor.
- ❖ Obtención de la información de empresas similares: La información se obtiene a través de indicadores que proporciona el Sistema Empresarial Mexicano.
- ❖ Investigación de políticas y procedimientos: A través de los manuales y políticas autorizadas por la propia empresa.
- ❖ Investigación del entorno socioeconómico y político de la empresa: Por medio del estudio económico y de mercado.
- ❖ Cuantificación de la capacidad utilizada: Esta se obtiene a través de un estudio de campo y se mide en porcentaje.
- ❖ Características de mercado en que opera y sus modalidades de venta: Se determina por medio del estudio de mercado y de las políticas de venta de la empresa.

**NOTA:** Es recomendable que los estados financieros que se vayan a analizar, estén previamente auditados, a efecto de tener una certeza razonable de que su contenido es correcto, en caso de no ser así, se sugiere que tal situación se haga constar en el informe que se presente.

Obtenidos los resultados derivados del análisis, es necesario someterlos a ciertas reglas que se clasifican en:

✓ **GENERALES**

- a) Eliminación de centavos y cierre de cifras: Este procedimiento, consiste en suprimir los centavos de las cifras que aparecen en los Estados Financieros, así como cerrar los mismos a decenas, centenas o miles.

✓ **ESPECIALES**

El análisis al que se sujeta el estado de situación financiera (balance general) será sobre la previa clasificación del mismo.

1. Activo disponible: Caja y bancos.
2. Activo de inmediata realización: Inventarios o almacén.
3. Activo circulante: Valores que constituyen en forma directa, la realización de las operaciones del giro principal de la empresa.
4. Inmuebles y equipo: Inversiones a largo plazo (edificios y equipo) que son susceptibles de depreciarse.
5. Gastos pagados por anticipado: Rubros que incluirán partidas, que reúnan características que le permitan diferirse o amortizarse derivado principalmente, del período o períodos que beneficie.
6. Pasivo a corto plazo: Pasivos de la empresa menores de un año.
7. Pasivos a largo plazo: Compromisos adquiridos por la empresa, a plazos mayores de un año.

8. Inversiones de las acciones y resultados obtenidos: reservas de capital y aportaciones para futuros aumentos de capital.
9. Utilidad o pérdida del ejercicio: Resultado del ejercicio.

## 2.2. PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son documentos vitales para la Toma de Decisiones, mediante el Análisis de los mismos.

Los Estados Financieros, muestran la forma como las empresas han conjugado los factores de producción, naturaleza y capital de trabajo, así como la organización de dichas empresas. La información que muestran los Estados Financieros, está influida por la conjugación de los factores de capital, trabajo, organización y juicios personales de quien los fórmula.

### REQUISITOS DE FORMA QUE DEBEN LLENAR LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA QUE CUMPLAN SU MISIÓN INFORMATIVA

- a) **Universalidad:** Que la información que brinde sea clara y accesible, utilizando para tal efecto, terminología comprensible y una estructura simple.
- b) **Continuidad:** Que la información que muestren, se refiere a períodos regulares.
- c) **Periodicidad:** Que la elaboración sea generada, cada determinado lapso de tiempo (mensual, bimestral, trimestral, etc.).

- d) **Oportunidad:** que la información que consignen, sea entregada oportunamente.

## **SU CLASIFICACIÓN**

- Estado Financiero Pro forma
- Estado Financiero principal o Básico
- Estado Financiero Secundario o Accesorio

## **ESTADO FINANCIERO PRO FORMA**

Este tipo de Estado, puede presentar total o parcialmente situaciones o hechos por acontecer y se preparan con el objeto de presentar, la forma que determinada o determinadas situaciones aún consumadas, pueden modificar la posición financiera de la empresa.

Si se toma como base los presupuestos que elabora una empresa, se pueden obtener estados financieros pro forma, 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, que sirvan de soporte para la realización de operaciones futuras y para el control de las mismas.

### **Ejemplos:**

- ☉ La Hoja de Trabajo
- ☉ Balanza de Comprobación

## **ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES O BÁSICOS**

Son aquellos que por la abundancia de cifras informativas e importancia de las mismas, permite al lector, una apreciación global de la situación financiera y productividad de la empresa que los originó.

### **LOS ESTADOS PRINCIPALES O BÁSICOS SE DIVIDEN EN:**

**ESTÁTICOS:** Aquellos que no presentan movimientos habidos en determinado lapso, y que muestran cifras a una fecha determinada (Estado de Posición Financiera o Balance General).

**DINÁMICOS:** Aquellos que muestran el resultado de movimientos habidos en determinado período (Estado de Resultados de Operación).

### **Los cuales, a la vez se subdividen en:**

1. Estado de Posición Financiera
2. Estado de Resultados de Operación
3. Estado de Cambios en la Situación Financiera con base en el Flujo de Efectivo.
4. Estado de Variaciones en el Capital Contable

Las notas a los Estados Financieros complementan los documentos con información relevante sobre todo o parte de ellos.

## 1. ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

La denominación dada a este tipo de Estado financiero, se considera más indicada y adecuada que las otras de Balance general, Estado de Activo y Pasivo, estado de Recursos y Obligaciones. No hay que pasar por alto, que las finanzas es el arte de allegarse del dinero necesario y administrarlo con un propósito determinado.

Si se compara el término de situación financiera con el de Balance General, se observará, que en tanto el primero denota el sitio que ha llegado la empresa en sus operaciones financieras, el segundo se puede interpretar como el resultado de haber aplicado la teoría de la partida doble. La palabra "general", no aclara nada ya que es imprecisa y sugiere vaguedad. Los demás términos citados se consideran confusos y demasiado técnicos además de sofisticados.

Este estado, puede formularse en cualquier momento, pero para que cumpla plenamente su función informativa, será necesario elaborarlo al cierre del ejercicio económico de la empresa, aunque no deja de ser importante que se elabore de manera mensual, los estados que se formulan en los períodos intermedios que pueden llegar a ser 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, ésta condición permite diferenciarlos de los de situación financiera.

### **El Balance General tiene dos formas de presentación**

La primera en forma de cuenta y la segunda en forma de reporte. El Estado de Resultados, dependiendo del tipo de negocio de que se trate, se hace mención

de las cuentas respectivas. El Estado de Origen y Aplicación de Recursos, muestra como su nombre lo dice, el origen de los recursos con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones y la adecuada aplicación de los mismos.

NACIONAL FINANCIERA FIDEICOMISO FONDO PARA LA BIODIVERSIDAD  
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA  
EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

ACTIVO	2003	2004
<u>CIRCULANTE</u>		
Bancos	1,998,769.00	1,599,620.00
Inversión en Títulos Valores	28,671,045.00	24,571,993.00
Deudores Diversos	244,855.00	292,655.00
Suma de Circulante	30,914,669.00	26,464,268.00
 <u>FIJO</u>		
Propiedades, Mobiliario y Equipo	28,717,550.00	25,126,042.00
Depreciación Acumulada	(6,633,056.00)	(4,061,773.00)
Suma el Fijo	22,084,494.00	21,064,269.00
 <u>DIFERIDO</u>		
Pagos Anticipados	3,666,441.00	187,683.00
Suma el Diferido	3,666,604.00	187,683.00
Suma Total del Activo	56,665,604.00	47,716,220.00
 <u>PASIVO</u>		
<u>A CORTO PLAZO</u>		
Cuentas por Pagar	21,593.00	288,586.00
Acreedores por Proyecto	8,698,271.00	12,893,165.00
Impuestos por Pagar	531,642.00	407,011.00
 <u>PATRIMONIO</u>		
Patrimonio	61,039,556.00	37,954,514.00
Deficiente Liquido Ejercicio Anterior	(3,894,992.00)	(2,617,981.00)
Impuestos por Pagar	(9,730,466.00)	(1,209,075.00)
Suma el Patrimonio	47,417,098.00	34,127,458.00
Total Pasivo Mas el Patrimonio	56,665,604.00	47,716,220.00

## **2. ESTADO DE RESULTADOS DE OPERACIÓN**

Es un informe que permite determinar si una empresa registro utilidades o pérdidas en un período determinado.

El Estado de Resultados es comúnmente llamado estado de pérdidas y ganancias.

El Estado de Resultados y el Balance General no son documentos independientes entre sí, sino que la información del Estado de Resultados (en cuanto a la utilidad o pérdida que se obtenga) se refleja en el Balance, dentro del apartado de Capital (resultado antes de impuestos). El estado de resultados muestra, siguiendo una secuencia, de cómo de llegó a ese resultado.

NACIONAL FINANCIERA FIDEICOMISO FONDO PARA LA BIODIVERSIDAD  
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS  
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Intereses Ganados	4,165,968.00	7,050,958.00
Donativos	7,679,476.00	8,183,079.00
Otros Ingresos	<u>47,172.00</u>	<u>25,880.00</u>
Total de Ingresos	<u>11,892,616.00</u>	<u>15,259,917.00</u>
 <b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de Administración	21,618,706.00	16,467,947.00
Gastos Financieros	<u>4,376.00</u>	<u>1,045.00</u>
Total Gastos	<u>21,623,082.00</u>	<u>16,468,992.00</u>
Resultado del Ejercicio	<u>(9,730,466.00)</u>	<u>(1,209,072.00)</u>

## **ESTADOS SECUNDARIOS O ACCESORIOS**

Son aquellos, que sin contener los datos necesarios para considerarlos como principales, sí reúnen las características particulares de un estado financiero, razón por la cual se les denomina secundarios; este tipo de estados brinda una información más completa, amplia y detallada acerca de los resultados obtenidos; se derivan de estos y proporcionan al lector cifras más claras, analíticas y completas.

Estos estados financieros, son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos, son además fuente de datos que no obstante, están resumidos en los principales, aquí se aclaran, detallan y analizan, por lo que cualquier persona que los lea, puede tener un marco de referencia más claro, respecto a las características financieras y de operación de la empresa.

Los estados financieros secundarios o accesorios se clasifican en:

- ☉ Estado de Costo de Producción y Costo de lo Vendido
  
- ☉ Estado de Variación en el Capital Contable

## 1. ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN Y COSTO DE LO VENDIDO

Es aquel que muestra el consumo y costo de la materia prima, mano de obra y gastos indirectos de fabricación además de agregar el inventario inicial de productos terminados y restar el inventario final del mismo.

NACIONAL FINANCIERA FIDEICIMISO FONDO PARA LA BIODIVERSIDAD  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31  
DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

	2003	2004
Fuentes de efectivo		
Resultado de Ejercicio	(9,730,466.00)	(1,209,075.00)
Aportaciones		
Gobierno Federal	<u>27,000,000.00</u>	<u>24,524,400.00</u>
	17,269,534.00	23,315,325.00
Financiamientos y Otras Fuentes		
Impuestos por Paga	124,631.00	147,498.00
Depreciaciones	2,571,283.00	1,588,153.00
Deudores Diversos	47,800.00	(122,266.00)
Otros Activos	<u>(3,478,758.00)</u>	<u>(54,531.00)</u>
	(735,044.00)	1,558,854.00
Suman las Fuentes de Efectivo		
	16,534,490.00	24,874,179.00
Aplicaciones de Efectivo		
Adquisición de Inmuebles		15,698,137.00
Mobiliario y Equipo	3,623,937.00	2,815,067.00
Bajas de Activo Fijo	(32,429.00)	
Aplicaciones Patrimoniales	3,914,958.00	8,856,299.00
Cuentas por Pagar	4,416,887.00	1,181,819.00
Depuración de Cuentas	<u>67,936.00</u>	<u>564,048.00</u>
Suman las Aplicaciones	<u>12,036,289.00</u>	<u>29,115,370.00</u>
Aumento (Disminuciones de Efectivo)	4,498,201.00	(4,241,191.00)
Al inicio del Ejercicio	26,171,613.00	30,412,804.00
Al Final del Ejercicio	<u>30,669,814.00</u>	<u>26,171,613.00</u>

## 2. ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Muestra los cambios en la inversión de los accionistas durante un período; es un estado dinámico y es el enlace entre el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, el primero en lo relativo a las utilidades retenidas que forman parte del Capital Contable y el segundo a la utilidad neta del período.

**NACIONAL FINANCIERA FIDEICOMISO FONDO PARA LA BIODIVERSIDAD**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL PATRIMONIO POREL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004**

	<b>APORTACIONES PATRIMONIALES</b>	<b>DEFICIENTE LIQUIDO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>TOTAL</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	22,286,413.00	1,868,889.00	3,920,460.00	20,234,842.00
Transpaso del resultado del ejercicio de 2002 a Deficiente de Ejercicios Anteriores		3,920,460.00	3,920,460.00	0.00
Aportacion del Gobierno Federal	24,524,400.00			24,524,400.00
Depuracion de Cuentas		566,410.00		566,410.00
Aportacion de los Proyectos a Instituciones Publicas y Privadas	8,856,299.00			8,856,299.00
Resultado del Ejercicio 2003			<u>1,209,075.00</u>	<u>1,209,075.00</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>37,954,514.00</u>	<u>2,617,981.00</u>	<u>1,209,075.00</u>	<u>34,127,458.00</u>
Traspaso del Resultado de 2003		1,209,075.00	1,209,075.00	0.00
Aportaciones del Gobierno Federal	27,000,000.00			27,000,000.00
Aplicaciones a Proyectos de Instituciones Publicas y Privadas	3,914,958.00			3,914,958.00
Depuracion de Cuentas que Afecta a Ejercicios Anteriores		67,936.00		67,936.00
Resultado del Ejercicio 2004			<u>9,730,466.00</u>	<u>9,730,466.00</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>61,039,556.00</u>	<u>3,894,992.00</u>	<u>9,730,466.00</u>	<u>47,414,098.00</u>

### 2.2.1. FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros pueden llamarse estados globales. La gerencia necesita un número relativamente grande de informes contables detallados o resumidos, que muestren la situación financiera del negocio.

Estos informes contables internos para la administración, son preparados sobre una base diaria, semanal, bisemanal, mensual, bimestral, trimestral.

**En una empresa, repercute esta información en dos vías:**

- ◆ DIRECTA
  
- ◆ INDIRECTA

**DIRECTA:** Se refiere a las personas que conforman la empresa y que para cada uno de ellos, es relevante.

***a) Dueños o Accionistas***

1. Rentabilidad o productividad en su negocio
  
2. Como se ha administrado su inversión
  
3. Si con la inversión actual se puede desarrollar los planes previstos
  
4. Cuanto tiene y cuanto debe la empresa

5. Los resultados obtenidos en el periodo, la tendencia financiera y competitiva de la empresa, entre otros.

***b) A los Ejecutivos o Funcionarios***

1. Si su política administrativa, de producción y ventas, ha sido congruente con los objetivos estratégicos de la empresa.
2. Si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el período.
3. Detectar las fallas o debilidades en la estructura financiera de la empresa.
4. Toma de Decisiones y elección de alternativas.

***c) Obreros y Empleados***

Les interesa conocer los resultados de la empresa, para determinar si el reparto de utilidades, al cual tiene derecho es justo y proporcional a las ganancias obtenidas por la empresa, y en caso de no ser así poder presentar dentro de los términos legales, las objeciones que tuvieran lugar, además de las prestaciones que tienen derecho como lo son seguro social, incremento salarial, entre otras.

**INDIRECTA:** Involucra a las personas ajenas a la empresa, pero vinculadas a ella de alguna manera e igualmente interesadas en determinado tipo de información:

***a) A Proveedores y Acreedores en general***

Conocer la capacidad de pago de la empresa, para cubrir oportunamente los créditos.

***b) Inversionistas***

Proporcionar elementos de juicio que permitan considerar la conveniencia de invertir en una empresa determinada.

***c) Banca***

Para conocer el nivel de endeudamiento de la empresa, su capacidad de pago, así como también conocer la posición financiera de la misma, durante la vigencia del crédito.

***d) Dependencias Gubernamentales***

Para recaudar los impuestos que genera la empresa, así como para obtener la información estadística necesaria, para orientar las políticas macroeconómicas del país.

Debido a que la emisión de los estados financieros, es eminentemente informativa, es recomendable que en su estructura se emplee una terminología accesible a las personas a quienes están dirigidos, abandonando hasta donde sea posible el uso de tecnicismos teóricos, que puedan ocasionar confusión a los lectores interesados.

No hay que olvidar que la información que se proporciona en los estados Financieros, debe estar estructurada de tal manera que seas accesible y útil los fines o propósitos que sea destinada.

## 2.3. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS

### Se Clasifican en:

**Métodos Verticales:** Aquellos que estudian un solo período o ejercicio.

- ☉ Reducción de Estados Financieros a porcentajes ( Reducción a Porcientos)
- ☉ Razones Simples
- ☉ Razones Estándar

**Métodos Horizontales:** Aquellos que abarcan dos o más períodos.

- ☉ Aumentos y Disminuciones
- ☉ Tendencias
- ☉ Control Presupuestal

### **Otros:**

- ☉ Método de Dupont
- ☉ Punto de Equilibrio

# **CAPITULO III**

**MODELOS PARA EL ANÁLISIS**

**E INTERPRETACIÓN**

**DE LA INFORMACIÓN**

**FINANCIERA**

## **CAPÍTULO III.- MODELOS PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **ANALISIS FINANCIERO**

El Análisis de Estados Financieros se debe llevar a cabo tomando en cuenta el tipo de empresa (Industrial, Comercial o de Servicios) y considerando su entorno, su mercado y demás elementos cualitativos.

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades. Los Indicadores Financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad.

### **Características Principales**

Cantidad ilimitada de bases creadas por el usuario: las fórmulas definibles pueden ser creadas en una cantidad ilimitada, se detallan a continuación algunos ejemplos: Costos directos, Costo de ventas, Capital de trabajo, Necesidades operativas de fondos, Créditos por ventas, Ganancias totales, Gastos variables, Utilidad neta, Utilidad bruta, Ventas totales, Mano de obra directa, Ratios (liquidez, endeudamiento, rentabilidad, actividad, etc.).

### **Clasificación de los Métodos de Análisis Financiero**

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

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- Rentabilidad: Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- Tasa de rendimiento: Es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- Liquidez: Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguiente métodos de evaluación:

**Método de Análisis Vertical:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

**Método de Análisis Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha. A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

## **Importancia del Flujo de Efectivo en la Empresa**

Sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes e incluso de Hacienda. Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales? La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante (caso México) por lo que se ha agravado el problema. Todas las empresas parecen pagar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo. Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa. Por ejemplo: un empleado que “invierte” una hora de su horario normal de trabajo en hacer “labores de socialito” entre sus compañeros de oficina, representará un desembolso adicional para la empresa, debido a que lo más normal es que deba quedarse una hora más del horario establecido, tiempo que deberá permanecer encendida la computadora, la luz de la oficina, llamadas telefónicas adicionales, quizá mala calidad del trabajo por querer irse más temprano, lo que repercutirá de nuevo en re-trabajos, más gasto de energía, de papel, retrasar a otros departamentos, etc., etc., etc., ¿Cuántos de estos casos hay en una empresa? ¿Cuántos ahorros se pueden conseguir si se lograra disminuir la frecuencia de ellos? Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes. Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las

labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores. Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza. Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa. Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo el "humor" de dueños, empleados, sus familias, clientes, proveedores y Hacienda.

### **Análisis de la Información Financiera**

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera esta sujeta a un estudio más completo o adicional. Permite al analista aplicar su creatividad en el análisis mismo, además de encontrar nuevas e interesantes facetas. Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

Una clasificación de los tipos de análisis se presenta a continuación:

**Por la clase de información que se aplica**

**Métodos Verticales:** Aplicados a la información referente a una sola fecha o a un solo período de tiempo.

**Métodos Horizontales:** Aplicados a la información relacionada con dos o más fechas diversas o dos o más períodos de tiempo.

**Análisis Factorial:** Aplicado a la distinción y separación de factores que concurren en el resultado de una empresa.

**Por la clase de información que maneja**

**Métodos Estáticos:** Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a una fecha determinada.

**Métodos Dinámicos:** Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un período de tiempo dado.

**Métodos Combinados:** Cuando los estados financieros sobre los que se aplica, contienen tanto información a una sola fecha como referente a un período de tiempo dado. Pudiendo ser estático- dinámico y dinámico-estático.

**Por la fuente de información que se compara**

**Análisis Interno:** Cuando se efectúa con fines administrativos y el analista esta en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.

**Análisis Externo:** Cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital.

### **Por la frecuencia de su utilización**

**Métodos Tradicionales:** Son los utilizados normalmente por la mayor parte de los analistas financieros.

**Métodos Avanzados:** Son los métodos matemáticos y estadísticos que se aplican en estudios financieros especiales o de alto nivel de análisis e interpretación financieros.

**Métodos Verticales:** Son aquellos en donde los porcentajes que se obtienen corresponden a las cifras de un solo ejercicio. De este tipo de Método tenemos al Método de Reducción de la información financiera, Método de Razones Simples, Método de Razones Estándar y Método de Por cientos Integrales.

**Métodos Horizontales:** Son aquellos en los cuales se analiza la información financiera de varios años. A diferencia de los métodos verticales, estos métodos requieren datos de cuando menos dos fechas o períodos. Entre ellos tenemos el Método de Aumentos y Disminuciones, Método de Tendencias, Método de Control Presupuestal, Métodos Gráficos y combinación de métodos.

**Punto de Equilibrio:** En muchas ocasiones hemos escuchado que alguna empresa está trabajando en su punto de equilibrio o que es necesario vender determinada cantidad de unidades y que el valor de ventas deberá ser superior al punto de equilibrio; sin embargo creemos que este termino no es lo

suficientemente claro o encierra información la cual únicamente los expertos financieros son capaces de descifrar. Sin embargo la realidad es otra, el punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/o unidades, además muestra la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas. Para la determinación del punto de equilibrio debemos en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc. Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia es prácticamente constante, como son la renta del local, los salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de él o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

**Modelo Dupont:** Hace parte de los índices de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia. El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía. El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación

con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

**Se calcula así:**

**Análisis Dupont:** Rentabilidad con relación a las ventas \* Rotación y capacidad para obtener utilidades.

**Razones Financieras:** Estas herramientas son básicas para todo administrador financiero.

### **3.1. RAZONES FINANCIERAS**

Es uno de los instrumentos más usados para realizar Análisis Financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de Liquidez, de Rentabilidad, el Apalancamiento Financiero, la Cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan el Análisis y Reflexión del funcionamiento de las empresas frente e sus rivales.

Constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y situación financiera de una empresa.

El calculo de las razones financieras, es de vital importancia en el conocimiento de la situación real de la empresa, en virtud de que se mide la interdependencia que existe, entre las diferentes partidas del Balance y el Estado de Resultados.

Aunque el número de razones financieras que se calculan es muy amplio, es conveniente determinar aquellas que tienen un significado práctico y que ayudarán a definir los aspectos relevantes de una empresa.

Una razón financiera en sí misma, puede ser poco significativa, siempre que se tenga la oportunidad, se debe comparar con otra empresa similar, es decir del mismo giro y capacidad; o con la misma empresa, pero utilizando para su análisis, ejercicios anteriores.

Para hacer más accesible su comprensión, se han clasificado las razones financieras en cuatro grupos, mencionando en cada uno de ellos las que pueden ser de mayor utilidad para la empresa.

- **Razones de Liquidez**
  
- **Razones de Apalancamiento**
  
- **Razones de Actividad**
  
- **Razones de Rentabilidad**

Los índices que se obtienen de estas razones, miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir, aquellas con vencimientos menores a un año.

### 3.1.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

La Liquidez de una Organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados Activos y Pasivos corrientes.

Un activo Líquido es aquel que puede convertirse en efectivo a un valor justo de mercado. Las razones de liquidez, muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.

#### 3.1.1.1. RAZÓN CIRCULANTE

Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes e indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos circulantes se espera que se conviertan en efectivo en el futuro cercano. Es el mejor indicador de la medida en que los derechos de los acreedores a corto plazo quedan cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo, ya que es la medida de solvencia a corto plazo que se utiliza con mayor frecuencia.

$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$
---

### 3.1.1.2. PRUEBA DEL ÁCIDO

Esta es una razón más rigurosa que la anterior, dado que elimina de los activos de pronta recuperación los inventarios; lo anterior en virtud de que se requiere de un tiempo mayor para poder convertirlos en efectivo.

$$\text{PRUEBA DEL ACIDO} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

### 3.1.1.3. CAPITAL DE TRABAJO

Es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante.

Cuando decimos Capital de Trabajo estamos hablando de Dinero en Efectivo, Ventas a Crédito, Inventarios o lo que debemos a los Proveedores.

Otra manera de medir la capacidad de pago de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es mediante la determinación de su capital de trabajo, el cual se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{PASIVO CIRCULANTE}$$

**Activos Circulantes de la Empresa.-** Representan la partida de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción normal del negocio.

**Pasivos a Corto Plazo.-** Representan el Financiamiento a corto plazo de la empresa, debido a que están incluidas todas las deudas que vencen (deberán ser pagadas) en un año o menos. Estas deudas generalmente incluyen cantidades adeudadas a proveedores (Cuentas por Pagar), a Bancos (Documentos por Pagar), y a empleados y gobierno (Pasivos Acumulados).

El Capital de Trabajo, debe guardar una relación directa con el volumen de operaciones de la empresa, a mayor nivel de operaciones del negocio, requerirá un Capital de Trabajo superior y viceversa, a un menor nivel de operaciones, sus requerimientos de Capital de Trabajo (caja, clientes, inventarios) será, proporcionalmente menores.

Un Capital de Trabajo negativo, significa que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus necesidades operativas (caja mínima, financiamiento a clientes, existencias en inventarios) y de no solucionarse, acorto plazo, podría ocasionar la insolvencia del negocio.

***Como Conclusión:***

Cuanto mayor sea el margen por el cual los activos circulantes de una empresa cubran sus obligaciones a corto plazo (Pasivos a Corto Plazo), tanto mayor será la capacidad de esta para pagar sus deudas conforme estas se venzan.

**Un negocio tiene Posición Financiera Sólida del Circulante si puede:**

- ☉ Cumplir con el vencimiento de los acreedores a corto plazo cuando se vencen.
- ☉ Mantener capital de trabajo suficiente para las operaciones normales.
- ☉ Hacer frente a las necesidades de cubrir intereses y dividendos.
- ☉ Mantener una clasificación de crédito favorable.

**3.1.2. RAZONES DE APALANCAMIENTO**

La forma que se encuentran financiados los activos de una empresa, se determina mediante las razones financieras que se detallan a continuación:

**3.1.2.1. RAZÓN DE DEUDA**

$\text{RAZÓN DE DEUDA} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$
---

Su resultado nos muestra la proporción de recursos ajenos o de terceros que se encuentran financiando los activos de la empresa.

### **3.1.2.2 APALANCAMIENTO**

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

### **3.1.2.3. COBERTURA DE INTERESES**

$$\text{COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{GASTOS FINANCIEROS}}$$

### **3.1.3. RAZONES DE ACTIVIDAD**

Las razones que conforman este grupo tienen como objetivo medir el aprovechamiento que de sus activos está haciendo la empresa.

#### **3.1.3.1. ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL**

Este índice refleja la eficiencia con la que están siendo utilizados los activos de la empresa para generar ventas. Indica las ventas que genera cada peso, que se encuentra invertido en el activo. Es una razón que hay que tratar de

maximizar, ya que una mayor rotación del activo significa un mejor aprovechamiento del mismo.

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

### 3.1.3.2. ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

Indica el número de días que en promedio, la empresa tarda en recuperar los adeudos de clientes por ventas a crédito.

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR} = 360 * \frac{\text{CLIENTES}}{\text{VENTAS}}$$

Si el resultado que se obtenga de esta razón es superior al establecido en las políticas de crédito de la empresa significa que los clientes no están cumpliendo oportunamente con sus pagos, lo cual puede ocasionar problemas de liquidez. Si éste es el caso, será necesario que se lleve a cabo una revisión más cuidadosa sobre los clientes a quienes se otorga crédito, con el fin de evitar esta situación, reducir el plazo que normalmente se les otorga, y supervisar más estrechamente la cobranza.

### 3.1.3.3. ROTACIÓN DE INVENTARIOS

Este índice nos indica el número de días que en promedio, el inventario permanece en al empresa.

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS} = 360 * \frac{\text{INVENTARIOS}}{\text{TOTAL DE COSTO DE VENTAS}}$$

Cabe señalar que la rotación se puede determinar para cada uno de los diferentes tipos de inventarios: materia prime, producción en proceso y productos terminados.

En al medida en que la empresa minimice el número de días que tiene en inventarios, sin que con ello genere un retraso en su producción y entrega oportuna a sus clientes, se considerará que el nivel de inventarios que mantiene es el más adecuado.

### 3.1.3.4. ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

El resultado que se obtiene nos indica el plazo promedio que los proveedores conceden a la empresa para que liquide sus cuentas por concepto de materia prima e insumos.

$\text{ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR} = 360 * \frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{TOTAL DE COSTO DE VENTAS}}$
---

En la medida de lo posible se debe aprovechar el plazo máximo que puedan otorgar los proveedores, sin que esto represente una carga financiera para la empresa y sin dejar de cumplir en forma oportuna con sus pagos.

### 3.1.3.5. CICLO FINANCIERO

En el ciclo financiero de una empresa comprende la adquisición de materias primas, su transformación en productos terminados, la realización de una venta, la documentación en su caso de una cuenta por cobrar, y la obtención de efectivo para reiniciar el ciclo nuevamente, o sea el tiempo que tarda en realizar su operación normal (compra, producción, venta y recuperación).

$\text{CICLO FINANCIERO} = \text{ROTACIÓN DE CTAS. POR COBRAR} + \text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS} - \text{ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR}$
---

Naturalmente en tanto menor número de días lleve completar el ciclo financiero, la empresa logrará un mejor aprovechamiento de sus recursos.

En la administración del ciclo financiero, se trata de reducir al máximo posible la inversión en cuentas por cobrar e inventarios sin que ello implique la pérdida de ventas, por no ofrecer financiamiento o no contar con existencias (materia prima o producto terminado).

Asimismo se trata de aprovechar al máximo los plazos concedidos voluntariamente por los proveedores, sin llegar al extremo de incurrir en mora, lo cual puede ocasionar que: no coticen los mejores precios, que dejen de considerar la empresa como cliente confiable, o bien que surtan con retraso nuestros requerimientos de compra.

### **3.1.4. RAZONES DE RENTABILIDAD**

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

#### **3.1.4.1. RAZÓN SOBRE VENTAS**

También se le conoce como índice de productividad; mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por venta.

RAZON SOBRE VENTAS =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{INGRESOS}}$
----------------------	--

Cabe mencionar que la Utilidad Neta es el resultado de restar la Utilidad antes de Impuestos el ISR y PTU correspondientes.

### 3.1.4.2. RAZÓN SOBRE ACTIVOS

Este indicador permite conocer las ganancias que se obtienen con relación a la inversión en Activos, es decir, las utilidades que generan los recursos totales con lo que cuenta el negocio.

$$\text{RAZON SOBRE ACTIVOS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$$

### 3.1.4.3. RAZÓN SOBRE INVERSIÓN

Este índice señala la rentabilidad de la inversión de los dueños en el negocio.

$$\text{RAZON SOBRE INVERSION} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE} - \text{UTILIDAD NETA}}$$

En todos los casos, la utilización de pasivos permite incrementar la rentabilidad de los recursos aportados por accionistas. En tal circunstancia, podría llegar a pensarse que una forma de maximizar la rentabilidad del capital contable consistiría en contratar tantos pasivos como fuese posible. Sin embargo, debe reconocerse que a medida que la empresa contrae más obligaciones, existen mayores posibilidades de que no genere recursos suficientes para cubrir sus adeudos, situación que podría llevarla a la quiebra o insolvencia.

Por lo anterior se aconseja mantener un razonable equilibrio entre los recursos aportados por socios, y aquellos aportados por terceros (pasivos).

### **3.2. ANÁLISIS DE TENDENCIAS**

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 cómo, y por qué las afectarán. Los cambios en la dirección de las Tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo; todo cambio procede de las pequeñas partes, por lo que todo nuevo estado tienen 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 quizá no es otra cosa que un suceso determinante o una simple ocasión. De lo antes expuesto, se infiere que razonablemente es probable que la dirección del movimiento de las tendencias prevalezca en el presente y se proyecte dentro del futuro cercano.

**La interpretación del sentido del movimiento de las tendencias debe hacerse con las debidas precauciones, teniendo presente la influencia de:**

- \* Los cambios constantes en los negocios
- \* Las fluctuaciones en los precios
- \* Los defectos de los métodos para recolectar y depurar los datos
- \* El desgaste natural, por el transcurso del tiempo, del significado de las cifras pertenecientes al pasado: es peligroso regresar muy atrás, en lo referente al tiempo, para verificar cualquier cosa del pasado y fundar afirmativamente, en forma enfática, el futuro de una empresa
- \* Que el sentido del movimiento de la tendencia es el resultado de un conjunto de factores, cuya influencia puede ser contradictoria.

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

- × El examen aislado del sentido de la tendencia de un hecho no tiene significado alguno, y sólo adquiere significado e importancia cuando se le compara con las tendencias de otros hechos con los cuales guarda relación de dependencia.
- × El estudio simultáneo del sentido de las tendencias de diversos hechos, mediante el simple ordenamiento cronológico de las cifras se dificulta debido a que, por lo general, las grandes acumulaciones de cifras

producen confusión y se desvirtúa la función mecánica de los métodos de análisis; la simplificación de las cifras y de sus relaciones, para hacer factibles las comparaciones.

**EJEMPLO:**

( MILES DE PESOS)				
<b>Años</b>	<b>Ventas</b>	<b>Relativo</b>	<b>Costo de Distribución</b>	<b>Relativo</b>
2000	\$ 3,000.00	100%	\$ 2,800.00	100%
2001	4,500.00	150	3,600.00	128
2002	2,800.00	93	3,200.00	114

El estudio comparativo de estas dos tendencias muestra que el año 2001, el incremento de las ventas fue superior al incremento en los costos de distribución, situación favorable para la empresa; pero en el año 2002 la disminución en las ventas fue superior a la disminución de los costos de distribución, situación desfavorable para la empresa, que posiblemente se proyecte en su marcha futura.

Los cambios sufridos en las tendencias de las ventas y de los costos de distribución ponen de manifiesto la necesidad de hacer posteriores investigaciones, con objeto de precisar el cómo y el porqué de dichos cambios y su probable repercusión en las condiciones futuras de la empresa.

Al hacer las posteriores investigaciones deben tenerse presentes los elementos internos y externos que tengan relación de dependencia con el problema, tales como:

- ♣ Variaciones en el volumen de unidades vendidas
- ♣ Variaciones en el poder adquisitivo de la moneda
- ♣ Variaciones en el poder de compra de los consumidores
- ♣ Cambios operados en la oferta y demanda en general y del producto en particular
- ♣ Aparición de sucedáneos
- ♣ Cambios en los usos y costumbres de los consumidores
- ♣ Ley del Desarrollo Económico

### **3.3. MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

#### **3.3.1. DEFINICIÓN DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

El Método de Porcientos Integrales consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero. Un Balance en porcientos integrales indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma.

El procedimiento de Porcientos Integrales, consiste en la separación del contenido de los estados financieros, a una misma fecha o correspondiente a un mismo período, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas, en relación con el todo.

***Este procedimiento se le conoce también como:***

- ✦ Procedimiento de Porcientos Financieros.
- ✦ Procedimiento de Porcientos Comunes.
- ✦ Procedimiento de Reducción a Porcientos.
- ✦ Procedimiento de Tendencias ( complemento de Aumentos o Disminuciones)

Un Balance en Porcientos Integrales, indica la proporción en que se encuentran invertidos en cada tipo o clase de activo, los recursos totales de la empresa, así como la proporción en que están financiados, tanto por los acreedores como por los accionistas de la misma.

En el Estado de Resultados elaborado en Porcientos Integrales, se muestra el porcentaje de participación, de las diversas partidas de costos y gastos, así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida, respecto de las ventas totales.

### **3.3.2. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE PORCIENTOS INTEGRALES**

Este procedimiento toma como base, la regla matemática que se enuncia diciendo que “Él todo es igual a la suma de sus partes”, de donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un porcentaje relativo.

#### ***APLICACIÓN:***

Su aplicación puede enfocarse a Estados Financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios; tales como el Balance General, el Estado de Resultados, Estado de Costos e Ventas, Estado de Costo de Producción, Estado Analítico de Costos de Producción; desde luego que el procedimiento, facilita la comparación de estos conceptos y las cifras de los Estados Financieros de la empresa, con los conceptos y las cifras de los Estados Financieros de empresas similares a la misma fecha o del mismo período, con lo cual, se podrá determinar la probable anormalidad o defecto de la empresa que es objeto de este estudio.

#### **MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES APLICADO AL BALANCE GENERAL:**

1. Asigna 100% al Activo Total.
2. Asigna también 100% a la suma del Pasivo y el Capital Contable.
3. Cada una de las partidas del Activo, Pasivo y del Capital deben representare una fracción de los totales del 100%.

## **MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES APLICADO AL ESTADO DE RESULTADOS:**

1. Se le asigna 100% a las ventas.
2. A las demás cuentas que intervienen en este Estado Financiero deben representar una fracción de los totales del 100%.

### **EMPLEO CORRECTO DEL MÉTODO**

Este método de análisis se emplea con propiedad cuando se desea calcular la magnitud relativa de cada una de las partes de un todo con relación al mismo todo; para mostrar la distribución y facilitar las comparaciones de los estados financieros de una entidad con los mismos estados financieros de empresas similares, con objeto de formarse un juicio de la situación de la empresa con relación a las empresas similares. También puede usarse correctamente cuando se hagan comparaciones con medidas básicas que con anterioridad se hayan fijado como bases de comparación, como por ejemplo los presupuestos. Estas comparaciones pondrán de manifiesto las diferencias entre la meta propuesta y la meta a que realmente se llegue, con el fin de que posteriormente se hagan investigaciones que procedan tendientes a localizar las causas que originaron tales diferencias.

### **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 sólo elementos atemporales.

## ANÁLISIS DE LOS PORCIENTOS INTEGRALES

Del análisis de los porcentos integrales del ejemplo, se observan los siguientes puntos relevantes:

- ♣ El renglón mas significativo del activo total corresponde a la cuenta de activo fijo que representa el 43% del total. Los renglones de maquinaria y equipo de transporte son los rubros más significativos (37%).
- ♣ Dada la importancia de la inversión en estos conceptos resulta conveniente establecer un programa de mantenimiento, que evite paros y permita una operación continua.
- ♣ Otro renglón igualmente importante lo constituyen los rubros de clientes e inventarios que en conjunto representan el 54% de los activos totales, por lo que deberá vigilarse estrechamente la situación de la cobranza y la rotación de existencias.
- ♣ Respecto de la formas en que están siendo financiados los activos, se observa que el 75% está sustentado con recursos de terceros (pasivos) y únicamente el 25% con recursos propios. Esta situación de desequilibrio se origina fundamentalmente por créditos con proveedores, acreedores y bancos, y se ve agravada por las pérdidas del ejercicio, que ascendieron a 37.0 millones de pesos.
- ♣ En el Estado de Resultados se observa que el costo de ventas representa el 115% de las ventas totales, lo que significa que el precio de venta de los productos no alcanza a cubrir ni siquiera el costo que implica su fabricación

Lo anterior requiere de un análisis a fondo de las causas que están propiciando las pérdidas brutas, a efecto de corregir el problema y evitar que se siga deteriorando la situación financiera de la empresa. No hacerlo garantizaría su quiebra y liquidación en un corto plazo.

La aplicación del método de porcentajes integrales puede extenderse a dos o más estados financieros de diferentes ejercicios, para observar la evolución de las distintas cuentas.

**EJEMPLO:****LA PRINCIPAL S.A. DE C.V.**

**ESTADO DE RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004  
(MILES DE PESOS)**

Ingresos	Ejercicio 2003		Ejercicio 2004	
	Valores	%	Valores	%
Ventas de contado	97750	85	36000	38
Ventas a crédito	17250	15	60000	62
Ventas totales	115000	100	96000	100
Costo de ventas	71300	62	71040	74
Utilidad bruta	43700	38	24960	26
Gastos de operación	17250	15	14400	15
Utilidad de operación	26450	23	10560	11
Gastos financieros	9200	8	9600	10
Resultado del ejercicio antes de impuestos	17250	15	960	1

En este caso como resultado de la comparación de los porcentos integrales se observa lo siguiente:

- ☉ Las ventas de un ejercicio a otro han disminuido en 19 millones de pesos, es decir 17%. Este síntoma ya de por sí preocupante, se ve agravado por el hecho de que la reducción se ha dado a pesar de que la empresas ha cambiado su política de ventas, ya que en 2003 el 85% de sus ingresos provenía de ventas al contado, en tanto que para 2004 la mayor parte de ventas a crédito.
- ☉ El costo de ventas con relación a las ventas totales para 2004 es del 74%, es decir ha tenido un incremento porcentual del 12% con respecto a las ventas del ejercicio anterior, situación que debe solucionarse investigando el costo de la materia prima, la mano de obra o el nivel de los gastos de fabricación.
- ☉ Por otra parte se tiene que los gastos financieros se incrementaron de 2003 a 2004 en 2% con relación a las ventas, lo cual ha contribuido a que disminuyan los márgenes de utilidad.
- ☉ Al final del ejercicio 2004, se obtuvo una utilidad de sólo 1% con relación a las ventas totales, debido a los incrementos registrados en el costo de ventas y en los gastos financieros.

### **3.4. FLUJO DE EFECTIVO Y PUNTO DE EQUILIBRIO**

#### **3.4.1. DEFINICIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO Y COMO SE ELABORA**

**FLUJO DE EFECTIVO:** Es un Estado Financiero proyectado, de las entradas y salidas de efectivo en un período determinado, se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio, para operar durante un período determinado (semanal, mensual, trimestral, semestral, anual).

#### **¿CÓMO ELABORAR UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?**

Para empezar, es preferible que el flujo de efectivo a realizar, sea en forma semanal, luego a un mes o a un trimestre y posteriormente como parte del presupuesto anual. Sin embargo, el empresario determinará a partir de su experiencia, cuál es el período más conveniente para su empresa.

Si bien es cierto, que para preparar el flujo de efectivo, se debe hacer una lista en la cual se estime por adelantado, todas las entradas y salidas de efectivo para el período en que se prepare el flujo, así como llevar a cabo los siguientes pasos:

1. Establecer el período que se pretenda analizar (mes, semestre o año)
2. Hacer una lista de ingresos probables de ese período:

- ∩ Saldo de efectivo al inicio del período

- ∩ Ventas al Contado

✓ Cobro a clientes durante el período de ventas realizadas a crédito.

✓ Préstamos a corto plazo

✓ Ventas de activo fijo, intereses, arrendamiento, entre otros.

Después de registrar los valores de los ingresos, estos se suman y se obtiene el total.

3. Se enlistan las obligaciones que implican egresos de efectivo como:

- ✓ Compra de materia prima al contado o a crédito
- ✓ Sueldos y salarios
- ✓ Pago de capital e intereses por préstamos obtenidos
- ✓ Compra de activos fijos
- ✓ Gastos de administración
- ✓ Gastos de venta
- ✓ Otros.

Después de haber determinado el valor de cada egreso, se suman y se obtiene el total.

4. Una vez que se han obtenido los totales de estas listas, se restarán a los ingresos proyectados, los egresos correspondientes. Si el resultado es positivo, significa que los ingresos son mayores que los egresos; es decir existe un

excedente, ésta es una manifestación de que las cosas marchan bien; en caso contrario, el empresario debe estudiar las medidas necesarias para cubrir los faltantes, tales como agilizar la cobranza, eliminar la adquisición de artículos no disponibles y obtener un financiamiento.

5.A partir del conocimiento adquirido al realizar estos pasos y darles seguimiento, debe estimar una cantidad mínima de efectivo para poder operar, sin necesidad de pasar apuros e incidentes por falta de liquidez.

En resumen.

1. Precisar el periodo del flujo de efectivo
2. Hacer la lista de ingresos y obtener el total
3. Hacer la lista de egresos y obtener el total
4. Restar a los ingresos los egresos correspondientes y decidir qué hacer, según haya déficit o superávit.
5. Estimar la cantidad mínima de efectivo que se requerirá para mantener en operación a la empresa durante el periodo considerado.
6. Aumentar un 10% al mínimo estimado como margen para enfrentar cualquier contingencia.

**EJEMPLO:**

Con base en la siguiente información, prepare el Flujo de efectivo correspondiente a enero y febrero de 2004, de la fábrica de productos naturistas "Energía al Instante".

Se estima que para los próximos dos meses, las ventas serán de 6000 miles de pesos para enero y 8400 miles de pesos para febrero.

La mitad de las ventas de cada mes se hace al contado y el resto a 30 días.

Para calcular los egresos el dueño tiene presente:

1.- Los pagos que se hacen mensualmente son en miles de pesos:

Alquiler del local	300
Luz, gas y otros servicios	120
Sueldos y salarios	750

2.- Las condiciones en que compra la materia prima son:

\* Pago al contado el 40% y el resto a 30 días.

\* El costo de la materia prima representa el 50% del valor total de las ventas.

\* Cada mes se compra la cantidad de materia prima que se va a necesitar, por lo que no hay nada en existencia.

3.- Los saldos en su Balance General del 30 de diciembre de 2003 fueron en miles de pesos de:

Caja	375
Cuentas por Cobrar	2589
Cuentas por Pagar	945

4.- Estima recuperar en el mes de enero el 70% de su saldo de cuentas por cobrar y el resto en el mes de febrero.

5.- Compra al contado de dos tornos por 1590 miles de pesos cada uno. Uno se adquiere en enero y otro en febrero.

6.- Adquisición de una mezcladora automática en febrero por 10000 miles de pesos.

Para evitar que en febrero se presente el faltante de 7981 miles de pesos se pueden tomar las siguientes acciones:

- \* Diferir la compra de la mezcladora para otro mes en el que existan disponibilidades suficientes.
- \*\* Ver con el proveedor si se puede pagar 20% al contado y el 80% restante mediante pagos mensuales de 2000 miles de pesos cada uno.
- \* Tramitar la obtención de un préstamo.
- \*\* Hacer nuevas aportaciones al negocio.
- \* Una combinación de las opciones anteriores.

### **3.4.2. DEFINICIÓN DE PUNTO DE EQUILIBRIO Y COMO SE FORMULA**

**PUNTO DE EQUILIBRIO.-** Se define como el nivel de ventas con el cual se cubren todos los costos de operación fijos y variables, es decir, el nivel en el cual las Utilidades antes de Impuestos son iguales a cero.

Sirve para determinar el volumen mínimo de ventas que la empresa debe realizar para no perder, ni ganar.

Decimos que el Punto de Equilibrio es aquel nivel en el cual los ingresos son iguales a los costos y gastos, y por ende no existe utilidad, también podemos decir que es el nivel en el cual desaparecen las pérdidas y comienzan las utilidades o viceversa.

La Gráfica del Punto de Equilibrio es útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas u opciones que debe plantearse la administración de una empresa antes de hacer modificación alguna en las condiciones operantes, con objeto de seleccionar la alternativa u opción más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse. En esa virtud, la determinación del Punto de Equilibrio debe ser dinámica, y sobre diferentes suposiciones de estrategias y políticas administrativas y, así poder coadyuvar en la Toma de Decisiones.

Existen dos tipos de punto de equilibrio, el operativo y el financiero. **El punto de equilibrio operativo** permite determinar el nivel de ventas que es necesario registrar para cubrir los costos y gastos de operación. Se obtiene de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{P.E.O.} = \frac{\text{COSTO FIJO SIN GASTOS FINANCIEROS}}{1 - \frac{\text{COSTO DE VENTAS SIN DEPRECIACIÓN}}{\text{VENTAS NETAS}}}$$

**Costos Fijos.-** Son los que permanecen constantes, independientemente del nivel de operación que esté trabajando la empresa.

Para efectos prácticos pueden considerarse como costos fijos: la depreciación y amortización, los gastos de operación y los gastos financieros.

**Punto de Equilibrio Financiero.-** Es aquel nivel de operación en que la empresa genera ingresos suficientes para cubrir además de los egresos de operación, los intereses derivados de préstamos obtenidos.

$$\begin{array}{r}
 \text{COSTO FIJO + GASTOS FINANCIEROS} \\
 \text{P.E.F. =} \\
 \hline
 \text{COSTO DE VENTAS SIN DEPRECIACIÓN} \\
 1 - \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\phantom{\text{COSTO DE VENTAS SIN DEPRECIACIÓN}}}
 \end{array}$$

El análisis de punto de equilibrio es una herramienta de planeación, que permite conocer con antelación el nivel de ingresos que la empresa requiere alcanzar para cubrir la totalidad de sus costos y gastos.

### **3.5. METODO COMPARATIVO**

Al comparar los balances generales de 2 periodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de una Entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la Entidad sobre lo que esta sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que

integran la entidad económica, como resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.

Por ejemplo, cuando analizamos el estado de resultado se debe analizar cada una de las partidas con respecto a las ventas netas, es decir, estas representarían el 100 %.

En cuanto al Balance General se realiza el mismo procedimiento, el 100% sería el total de activo y el total de pasivo y patrimonio, analizando todas las partidas que los componen con respecto a estos.

El formato para este método a utilizar podría confeccionarse con la siguiente estructura:

**Compañía X**

**Balance General Comparativo**

**31 de Diciembre del 2003 y 2004**

PARTIDAS	AÑO 20X1		AÑO 20X2		AUMENTO (DISM)	
	IMPOR	%	IMPOR	%	IMPOR	%

### **3.5.1. METODO GRAFICO**

El análisis se representa gráficamente, los gráficos más utilizados son: las barras, los circulares y los cronológicos múltiples.

### **3.6. MÉTODO DE ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO Y DE CORRIENTE DE EFECTIVO**

La administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

Este es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aun que se vea obligada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

La definición más común de Capital de Trabajo es: diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante de una empresa.

Una empresa cuenta con el Capital de Trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún Capital de Trabajo, el monto depende en gran medida del campo industrial en que operen.

Al crecer el activo circulante es preciso financiarlo, parte de este financiamiento provendrá del pasivo circulante, parte de otras fuentes externas y parte de las ganancias reinvertidas.

El Capital de Trabajo representa la primera línea de defensa de un negocio contra la disminución de las ventas por una recesión. Ante una reducción de las ventas una de las decisiones a tomar pudiera ser la de renovar el inventario con una mayor rapidez o adoptar una política agresiva de cobro a fin de obtener mayor liquidez. Por otro lado se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

**FORMATO PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS DE CAMBIO EN  
LA POSICION FINANCIERA EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

ACTIVIDAD DE OPERACIONES:	
Utilidad del período	XX
Partidas no monetarias:	
Más gastos	XX
Menos Ingresos	<b>XX</b>
Fondos provistos o aplicados por operaciones	XX
ACTIVIDAD DE INVERSIONES:	
Más decremento del Activo no circulante	XX
Menos incremento del Activo no circulante	<b>XX</b>
Fondos provistos o aplicados por inversión	XX
ACTIVIDAD DE FINANCIACION:	
Mas incremento del pasivo no circulante	XX
Menos decremento del pasivo no circulante	<b>XX</b>
Fondos provistos o aplicados por financiación	XX
<b>AUMENTO O DISM. DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>XX</b>

**FORMATO PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS DE CAMBIO EN  
LA POSICION FINANCIERA EN EL FLUJO DE CAJA**

ACTIVIDAD DE OPERACIONES:	
Utilidad del período:	XX
Partidas no monetarias:	
Más gastos	XX
Menos ingresos	XX
Variaciones de las partidas del C. T. (excepto efectivo en caja y banco)	
Activo Circulante:	
Más disminuciones	XX
Menos aumentos	XX
Pasivo a Corto plazo:	
Más aumentos	XX
Menos disminuciones	<b>XX</b>
Fondos provistos o aplicados por operaciones	XX
ACTIVIDAD DE INVERSIONES:	
Mas decremento del activo no circulante:	XX
Menos incremento del activo no circulante	<b>XX</b>
Fondos provistos o aplicados por inversión	XX
ACTIVIDAD DE FINANCIACION:	
Más incremento del pasivo no circulante	XX

Menos decremento del pasivo no circulante	XX
Fondos provistos o aplicados por financiación	XX
<b>AUMENTOS O DISMINUCIONES DEL EFECTIVO EN CAJA Y BANCO</b>	<b>XX</b>

Para establecer las variaciones del Capital de Trabajo debe hacerse una tabla de la forma siguiente:

PARTIDAS	AÑOS		VARIACIONES	
	19X1	19X2	Aumentos	Dismin.
Activo Circulante:				
Total del activo circulante:				
Pasivo a corto plazo:				
Total del pasivo a corto plazo				
Capital de trabajo				
Aumento o Dism. Del C. T.				

Para la determinación de las partidas no circulantes tanto ANC y PNC se procede a hacer una tabla similar, recordando que ambas diferencias deben ser iguales.

### **IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO**

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones dependen en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

# **CAPITULO IV**

## **TOMA DE DECISIONES CON BASE EN EL ANÁLISIS FINANCIERO**

## **CAPÍTULO IV.- TOMA DE DECISIONES CON BASE EN EL ANÁLISIS FINANCIERO**

### **4.1. CONCEPTO DE TOMA DE DECISIONES**

La toma de decisiones, consiste en elegir entre un conjunto de alternativas factibles, la mejor, mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control financiero e implantación de las acciones necesarias, para la solución de problemas y logro de metas y objetivos preestablecidos por la empresa.

### **4.2. RELACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO CON LA TOMA DE DECISIONES**

La recopilación de datos, antecedentes, apuntes e informes descriptivos y numéricos significativos, son objeto de estudio y evaluación, por un lado de las partes que integran el todo, y por otro, estudiando y evaluando conceptos y cifras económicas y financieras de la empresa.

El Análisis Financiero, es fundamental en la Toma de decisiones, porque permite al empresario en un momento dado conocer la situación por la cual está atravesando su negocio.

Existen en la actualidad, diferentes modelos para la Toma de Decisiones, pero la que más relación tiene con el Análisis Financiero, para objeto de esta investigación es el Modelo Racional.

El Modelo Racional consiste en una serie de pasos como son: Definición y diagnóstico del problema, establecimiento de metas, búsqueda de alternativas, implementación de la solución y seguimiento / control, que deben seguir los

empresarios, para incrementar la probabilidad de que sus decisiones sean lógicas y estén solidamente fundamentadas.

Pero hay que tomar en cuenta, que existen cinco tipos de restricciones que afectan en un momento dado, la toma de decisiones:

- ☞ **Restricciones de Autoridad:** Que son las que resultan de políticas o directrices dentro de la empresa o negocio.
  
- ☞ **Restricciones Biológicas:** Que son las que surgen de las limitaciones de los individuos que pueden afectar la decisión.
  
- ☞ **Restricciones Físicas:** Que incluyen los factores de geografía, clima, recursos físicos y las características de objetos elaborados por el hombre.
  
- ☞ **Restricciones Tecnológicas:** las cuales están relacionadas con la obtención de los recursos tecnológicos necesarios, para la empresa lleve a cabo sus actividades.
  
- ☞ **Restricciones Económicas:** Las cuales están relacionadas con el dinero o con los recursos disponibles, para llevar a cabo la decisión.

Cualquier restricción dentro de esta clasificación, puede limitar las alternativas de la persona que tomará la decisión, y por lo tanto, constituye una parte necesaria del modelo del problema de decisión. Esto es especialmente, en una situación que abarque un período extenso, en el cual, el cálculo del comportamiento futuro de sus restricciones y limitaciones, quedan incluidas en el modelo.

Las condiciones en que la mayoría de los empresarios toman decisiones, con en gran parte en base a experiencias pasadas, así como del reflejo de las fuerzas de su entorno (sucesos o hechos) que no pueden controlar, pero las cuáles pueden influir a futuro, en los resultados de sus decisiones. Las condiciones en que se toman decisiones, pueden clasificarse en términos generales, como certidumbre, riesgo e incertidumbre.

**CERTIDUMBRE:** Es la condición, en que los empresarios son informados de un problema específico, las soluciones obvias confrontadas, en las cuáles se consideran claros, los resultados de cada decisión tomada al respecto. Es decir, tienen conocimiento seguro acerca del problema y tienen firme convicción en optar por la alternativa adecuada, sin temor a errar, por considerar claros los resultados de cada decisión tomada al respecto.

En condiciones de certidumbre, los decisores responsables conocen con exactitud cuáles serán los factores de la naturaleza y resultados de la alternativa implantada, es decir, que cada alternativa relevante conduce hacia un resultado específico e invariable.

**RIESGO:** Condición en que los individuos pueden definir un problema, especificar la probabilidad de ciertos hechos, identificar soluciones alternativas y enunciar la probabilidad de que cada solución proporcione los resultados deseados.

En condiciones de riesgo, los decisores se encuentran con cierto número de resultados conocidos posibles, cada uno de los cuales cuenta con una probabilidad conocida de ocurrencia y puede producirse cualquiera de ellos.

**INCERTIDUMBRE:** Es la condición, en que un individuo no dispone de la información necesaria, para asignar probabilidades a los resultados de las soluciones alternativas.

En condiciones de incertidumbre, los decisores se percatan de la incapacidad de calcular la probabilidad de ocurrencia de cada estado de la naturaleza, al enfrentarse a problemas que no han ocurrido y que tal vez no se repitan en el futuro, lo que ocasiona que los decisores asuman actitudes o criterios de optimismo, pesimismo, normal o intermedio, o bien, actitudes o criterios que conduzcan a decidir la mejor alternativa, según sus niveles de aspiración y sentido común.

### **4.3. POLÍTICAS ADMINISTRATIVAS Y FINANCIERAS**

Las políticas de una empresa, representan la disposición administrativa general y flexible, que orienta la toma de decisiones. Existe una gran diversidad de políticas en las empresas; pero las más importantes, son las encaminadas hacia la toma de decisiones de la empresa comercial, entre ellas encontramos a las siguientes:

- ✍ Política de Crédito y Cobro
  
- ✍ Política de Inventarios
  
- ✍ Política de grado de Endeudamiento
  
- ✍ Política de Inversión
  
- ✍ Política De Presupuestos

### **POLÍTICA DE CRÉDITO Y COBRO**

Objetivo: Elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión.

- ⌘ Investigar al cliente, antes de otorgarle el crédito, por medio de la prueba ácida.
- ⌘ Una vez otorgado el crédito, se le envía al cliente, un recordatorio amable, por escrito 15 días antes del vencimiento de la factura.
- ⌘ Enviar al cliente una carta de indignación, toda vez que el recordatorio antes mencionado, no ha sido tomado en cuenta, el propósito de este tipo de carta es determinar si el deudor no puede pagar o simplemente está estancado o pone trabas.
- ⌘ Enviar al cliente, una notificación por escrito más exigente, advirtiéndole que de no cubrir su deuda pendiente, se turnará el caso al departamento jurídico o al abogado de la empresa.
- ⌘ Dirigirle al cliente, una carta, en la cual se hace de su conocimiento, que el adeudo pendiente por liquidar ha sido turnado al departamento jurídico o abogado de la empresa, en virtud de haber hecho caso omiso a los recordatorios y advertencias que le fueron enviadas.

### **POLÍTICAS DE INVENTARIO**

**Objetivo:** Elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión, satisfaciendo las necesidades del mercado.

- ❖ Mantener un volumen o existencia promedio de los inventarios, como capital de operación.
- ❖ Surtirse oportunamente, de los productos que tienen una gran aceptación o demanda en el mercado, con la finalidad de evitar retrasos en la entrega de pedidos.
- ❖ Respetar los límites mínimos y máximos de existencia en el almacén, a fin de evitar gastos excesivos por almacenamiento, conservación y custodia de los productos en cuestión.
- ❖ Considerar las características de los productos que se comercializan, con el propósito de adquirir el volumen que permita no solo satisfacer la demanda existente, sino también de ofrecer al cliente, un producto de buena calidad.

### **POLÍTICA DE GRADO DE ENDEUDAMIENTO**

**Objetivo:** Conocer el nivel o grado de endeudamiento de la empresa.

- ✓ Obtención de crédito con proveedores, con el mayor plazo posible, el precio más bajo del mercado, sin descuidar la calidad de la mercancía que se pretende adquirir.
- ✓ Aprovechar los descuentos por pronto pago y por pago anticipado.
- ✓ Vigilar el nivel de endeudamiento de la empresa.
- ✓ Considerar los efectos de la inflación y devaluación de la moneda en la contratación de créditos futuros.

### **POLÍTICA DE INVERSIONES**

**Objetivo:** Lograr un beneficio económico a futuro.

- ✎ Analizar la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a la inversión.
- ✎ Analizar que la inversión sea de acuerdo a las necesidades de la empresa.
- ✎ Evaluar el tipo de inversión a realizar (si es a corto o largo plazo).
- ✎ Analizar cuales son las fuentes de financiamiento a las que debe acudir para poder realizar la inversión pertinente.
- ✎ Realizar una programación de la inversión con el objeto de maximizar la aplicación de dichos recursos.
- ✎ Una vez realizada la inversión se procede a registrarla en la contabilidad de la empresa.

### **POLÍTICA DE PRESUPUESTOS**

**Objetivo:** Conocer con anticipación los resultados de la empresa para prever el futuro de la misma.

- ✎ Definir la autoridad y responsabilidad en relación con el presupuesto.
- ✎ El presupuesto ayuda a coordinar los esfuerzos de la empresa.

- ✧ Proporciona información para resolver problemas.
- ✧ Promueve el funcionamiento de la empresa para su adecuado desarrollo y administración.

#### **4.4. IMPORTANCIA EN LA TOMA DE DECISIONES**

Tomar decisiones en una empresa no es fácil, se requiere de cierto grado de experiencia y de conocimiento de muchos factores que intervienen en la misma, por ello es importante conocer, que el éxito o fracaso de una empresa, depende en gran medida de la Toma de Decisiones.

La responsabilidad ante todo, es un factor que va de la mano con la Toma de decisiones, porque es el punto de partida para la misma.

Tomar una decisión, es involucrar a toda la empresa y el rumbo de la misma, es decir, la generación de hechos o circunstancias, que hacen que la empresa tome caminos distintos a los planeados en un principio, el propósito de esta investigación, es servir de ayuda a aquellos empresarios, que no tienen conocimiento de ciertos tipos de análisis para la Toma de Decisiones, esperando, sea de gran utilidad; en muchas de las ocasiones, por desconocimiento de los elementos que intervienen en la Toma de Decisiones de un negocio, los empresarios incurren en errores, que les representa erogaciones excesivas de dinero y por consecuencia, la disminución de utilidades, además de falta de liquidez.

La mejor Toma de decisiones que realicen los empresarios, será aquella que sea la más conveniente para su negocio, considerando también, la utilización de los tipos de análisis financieros.

# **CAPITULO V**

## **CASO PRÁCTICO**

### **DE ANÁLISIS FINANCIERO**

## **CAPÍTULO V CASO PRÁCTICO DE ANÁLISIS FINANCIERO**

### **5.1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA**

#### **EMILY S.A. de C.V.**

EMILY S.A. de C.V. es una empresa que se dedica a la publicación, edición, distribución y venta por cuenta propia y ajena de libros y revistas, su principal actividad es la edición de libros de nivel Universitario mismos que se distribuyen a través de su propia red en la Republica Mexicana, Centro y Sudamérica, España y los Estados Unidos.

En el medio editorial EMILY es una empresa de las mas jóvenes y dinámicos y su fundación fue en el año 1998. Esta empresa se ha colocado en un sitio sobresaliente en la industria editorial mexicana, gracias al prestigio y la gran capacidad de los autores que forman su catalogo.

Año con año EMILY ha desplazado mayor numero de ejemplares y tiene planeado editar 73 obras originales para este año, exporta el 22% de los libros que produce y estima llegar al 36% para el presente año, el 80% de los autores que maneja son mexicanos y los insumos que emplean son 100% de origen nacional.

Emily solicita un capital de riesgo por \$ 900,000.00 que se destinaran a lo siguiente:

1. Anticipo de regalías de autores Nacionales para producir obras de actualidad \$ 135,000.00
2. Compra de derechos de traducción de libros editados en el extranjero por \$ 90,000.00

3. Trabajo editorial de 150 libros \$ 270,000.00
4. Pago a talleres de impresión y encuadernación por la fabricación de libros \$405,000.00

<b>CONCEPTO</b>	<b>INDICADOR</b>
Costo de Ventas	40%
Gasto de Operación / Ventas	20%
Gastos Financieros / Ventas	8%
Razón del Circulante	2 a 1
Prueba del ácido	1 a 1
Ciclo Financiero	250 días
Rentabilidad del Capital Contable	17%
Rentabilidad de Activos	10%

## 5.2. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

<b>EMILY S.A. de C.V.</b>			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>CIRCULANTE</b>			
Efectivo	412,324.00	478,704.00	702,244.00
Cuentas por Cobrar	3,221,035.00	3,837,819.00	3,785,531.50
Inventario	1,316,928.00	1,695,901.00	2,817,221.70
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>4,950,287.00</b>	<b>6,012,424.00</b>	<b>7,304,997.20</b>
<b>FIJO</b>			
Activo Fijo	450,041.00	528,256.00	744,923.20
Otros Activos	60,887.00	98,747.00	124,866.60
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>510,928.00</b>	<b>627,003.00</b>	<b>869,789.80</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,461,215.00</b>	<b>6,639,427.00</b>	<b>8,174,787.00</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>A CORTO PLAZO</b>			
Proveedores	1,154,260.00	929,424.00	1,018,762.00
Acreedores	1,464,626.00	2,162,981.00	2,513,844.40
Impuestos Retenidos	131,952.00	205,188.00	95,799.40
Prestamos Bancarios	0.00	0.00	235,011.70
Provisión de I.S.R.	0.00	0.00	191,373.50
<b>Total pasivo C/P</b>	<b>2,750,838.00</b>	<b>3,297,593.00</b>	<b>4,054,791.00</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>			
Préstamo Hab. y Avio	576,000.00	78,000.00	78,000.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,326,838.00</b>	<b>3,375,593.00</b>	<b>4,132,791.00</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital Social	1,100,000.00	1,100,000.00	1,100,000.00
Reserva de Capital	90,470.00	90,470.00	647,642.00
Utilidad del Ejercicio Anterior	488,440.00	943,907.00	1,375,350.00
Utilidad del Ejercicio	455,467.00	988,618.00	580,161.60
Aportación a futuros Aumentos	0.00	140,839.00	338,842.40
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,134,377.00</b>	<b>3,263,834.00</b>	<b>4,041,996.00</b>
<b>SUMA PASIVO + CAPITAL</b>	<b>5,461,215.00</b>	<b>6,639,427.00</b>	<b>8,174,787.00</b>

<b>EMILY S.A. de C.V:</b>			
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
VENTAS	7,577,293.00	9,819,098.00	8,807,802.70
COSTO DE VENTAS	3,058,784.00	3,729,559.00	3,380,958.60
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,518,509.00</b>	<b>6,089,539.00</b>	<b>5,426,844.10</b>
GASTOS DE OPERACIÓN	3,815,546.00	4,950,992.00	5,111,720.70
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>702,963.00</b>	<b>1,138,547.00</b>	<b>315,123.40</b>
GASTOS FINANCIEROS	238,492.00	217,692.00	357,457.70
PRODUCTOS FINANCIEROS	38,828.00	44,443.00	662,474.40
OTROS PRODUCTOS	29,717.00	207,138.00	78,711.40
<b>UTILIDAD ANT DE IMPUESTOS</b>	<b>533,016.00</b>	<b>1,172,436.00</b>	<b>698,851.50</b>
PROVISIÓN ISR	77,549.00	183,818.00	118,689.90
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>455,467.00</b>	<b>988,618.00</b>	<b>580,161.60</b>

Con base a la información presentada podremos desarrollar un análisis financiero aplicando los siguientes métodos:

I.- Razones financieras.

- A) Circulante
- B) Prueba del Ácido
- C) Razón de Deuda
- D) Apalancamiento
- E) Rotación de cuentas por cobrar
- F) Rotación de cuentas por pagar
- G) Rotación del Inventario
- H) Rentabilidad de capital
- I) Rentabilidad de activos

II.- Análisis de tendencias.

III.- Capital de trabajo, del ciclo financiero y el punto de equilibrio.

IV .- Método de Porcientos Integrales.

V.- Flujo de efectivo.

VI.- Conocer la situación global de la empresa en relación con los indicadores del sector.

La aplicación de los métodos anteriores permitirá al dueño tener un mejor conocimiento de su empresa para una mejor toma de decisiones.

### 5.3. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS

Con base a la información obtenida analizaremos por el Método de Razones Financieras el comportamiento y la situación financiera de la empresa, ya que estas nos indican el grado de liquidez, rentabilidad y su cobertura.

#### RAZONES FINANCIERAS

##### 5.3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ:

Tiene la capacidad de saldar nuestras obligaciones a Corto Plazo así como también a convertir en efectivo determinados activos y pasivos.

##### 5.3.1.1. Circulante

FORMULA	2002	2003	2004
<u>ACT. CIRC.</u>	<u>4,950,287.00</u>	<u>6,012,424.00</u>	<u>7,304,997.20</u>
PASIVO CIRC.	2,750,838.00	3,297,593.00	4,054,791.00
<b>RESULTADO</b>	<b>1.80</b>	<b>1.82</b>	<b>1.80</b>

La empresa durante el año 2002 dispuso de \$ 1.79 pesos por cada peso de deuda que tenía esto nos muestra que tiene una capacidad a corto plazo para con sus deudas pudiendo hacer frente con facilidad ya que lo recomendable por muchos analistas es de 2 a 1 en esta se está muy cerca de ella y podemos mencionar que se encuentra en un campo estable dentro de su ramo. Para el siguiente año aumento como se muestra en la tabla demostrando así que puede si en dado caso se llegara a solicitar hacer frente a sus deudas de corto plazo,

para el tercer año disminuye en 0.02 lo que es poco significativo para la empresa. En términos generales satisface fácilmente sus necesidades de deuda, encontrándose la mayor parte de este fondo en cuentas por cobrar por lo que se recomienda mejorar o rectificar las políticas de cobro.

### 5.3.1.2. Prueba del Ácido

FORMULA	2002	2003	2004
<u>ACT. CIRC. –</u>	<u>4,950,287-</u>	<u>6,012,424-</u>	<u>7,304,997.20-</u>
<u>INV.</u>	<u>1,316,928</u>	<u>1,695,901</u>	<u>2,187,221</u>
PASIVO CIRC.	2,750,838.00	3,297,593.00	4,054,791.00
<b>RESULTADO</b>	<b>\$1.32</b>	<b>\$1.31</b>	<b>\$1.11</b>

Esta razón nos muestra los activos disponibles sin contar con los inventarios esto quiere decir que es la cantidad con que se cuenta para hacer frente a las deudas, para el primer año se cuenta con \$ 1.32 pesos por cada peso que se deba. Como podemos ver en la tabla anterior fue disminuyendo año con año, esto puede ser causa de que las cuentas por cobrar aumentaron al paso de los tres años y que en el pasivo los acreedores aumentaron casi en \$ 1,000,000.00 del 2002 al 2004 se recomienda que las deudas que se contraigan a solo las necesarias.

### 5.3.2. RAZONES DE APALANCAMIENTO:

Por medio de estas razones determinaremos como se encuentran financiados los activos con los que cuenta la Empresa.

#### 5.3.2.1 Apalancamiento

FORMULA	2002	2003	2004
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>3,326,838.00</u>	<u>3,375,593.00</u>	<u>4,132,791.00</u>
CAPITAL CONT.	2,134,377.00	3,263,834.00	4,041,996.00
<b>RESULTADO</b>	<b>1.56</b>	<b>1.03</b>	<b>1.02</b>

Este indicador nos muestra para 2003 que por cada 1.55 de deuda solo se tiene 1 peso para hacerle frente para los dos años siguientes se disminuyo considerablemente estando cerca de alcanzar un nivel optimo de 1 a 1 ya que para el 2004 se tiene un resultado de 1.02 como se muestra en la tabla, esta disminución se debe a que en los dos últimos años aumentaron considerablemente las utilidades del ejercicio y la reserva de capital.

#### 5.3.2.2 Razón de Deuda

FORMULA	2002	2003	2004
<u>PASIVO TOTAL</u>	<u>3,326,838.00</u>	<u>3,375,593.00</u>	<u>4,132,791.00</u>
ACTIVO TOTAL	5,461,215.00	6,639,427.00	8,174,787.00
<b>RESULTADO</b>	<b>61%</b>	<b>51%</b>	<b>51%</b>

Estos indicadores nos muestran el porcentaje de endeudamiento que se tiene en la organización en los dos últimos años se redujo a un 50% para ambos esto debido a que pago en parte su préstamo de habilitación y Avio en más de un 80% reduciendo así la deuda. En tanto que aumentan sus activos fijos.

### 5.3.2.3. Cobertura de Interés

FORMULA	2002	2003	2004
<u>UTIL. OPERA.</u>	<u>702,963.00</u>	<u>1,138,547.00</u>	<u>315,123.40</u>
GTOS. FINANC.	238,492.00	217,692.00	357,457.70
<b>RESULTADO</b>	<b>2.94%</b>	<b>5.23%</b>	<b>.88%</b>

### 5.3.3. RAZONES DE ACTIVIDAD:

Este tipo de razones permitirá al dueño conocer el aprovechamiento que se le esta dando a los activos con los que cuenta.

#### 5.3.3.1. Rotación de Activo Total

FORMULA	2002	2003	2004
DÍAS			
<u>VENTAS NETAS</u>	<u>7,577,293.00</u>	<u>9,819,098.00</u>	<u>8,807,802.70</u>
ACTIVO TOTAL	5,461,215.00	6,639,427.00	8,174,787.00
<b>RESULTADO</b>	<b>\$1.38</b>	<b>\$1.47</b>	<b>\$1.07</b>

Estos índices reflejan que los activos con los que cuenta la empresa están siendo utilizados eficientemente.

### 5.3.3.2. Rotación de Cuentas por Cobrar

FORMULA	2002	2003	2004
<b>DÍAS</b>			
<u>CLIENTES</u>	<u>3,221,035.00</u>	<u>3,837,819.00</u>	<u>3,785,531.50</u>
VENTAS	7,577,293.00	9,819,098.00	8,807,802.70
<b>RESULTADO</b>	<b>153</b>	<b>141</b>	<b>155</b>
<b>VECES</b>			
<u>VENTAS</u>	<u>7,577,293.00</u>	<u>9,819,098.00</u>	<u>8,807,802.70</u>
CLIENTES	3,221,035.00	3,837,819.00	3,785,531.50
<b>RESULTADO</b>	<b>2.35</b>	<b>2.56</b>	<b>2.33</b>

Esta razón nos muestra cuantos días tardamos en cobrarle en promedio a los clientes aquí nos muestra la tabla que tardamos en cobrarle en promedio mas de 5 meses casi medio año, como vemos en los tres años se mantuvo en este nivel, esta es una de las razones por la cual nuestra cartera de clientes esta vencida.

### 5.3.3.3. Rotación de Cuentas por Pagar

FORMULA DÍAS	2002	2003	2004
<u>PROVEEDORES</u>	<u>1,154,260.00</u>	<u>929,424.00</u>	<u>1,018,762.00</u>
CTO. VTAS.	3,058,784.00	3,729,559.00	3,380,958.00
<b>RESULTADO</b>	<b>136</b>	<b>90</b>	<b>108</b>
<b>VECES</b>			
<u>CTO. VENTAS</u>	<u>3,058,784.00</u>	<u>3,729,559.00</u>	<u>3,380,958.00</u>
PROVEEDORES	1,154,260.00	929,424.00	1,018,762.00
<b>RESULTADO</b>	<b>2.65</b>	<b>4.01</b>	<b>3.32</b>

Como se puede observar esta empresa durante el ejercicio 2002, tardo un plazo de 136 días en realizar los pagos a sus proveedores, esto significa que cubren sus deudas 2.65 veces al año. Para el ejercicio 2003 disminuyo el periodo de pago a 90 días, representando esto una realización de pagos durante el año de 4.01 veces. Mientras que para el ejercicio 2004 sus pagos a proveedores incrementaron a 108 días, es decir 3.32 veces al año.

Aunque la disminución es días de pago a proveedores fue muy notoria del ejercicio 2002 a 2003 ya fueron 46 días, no deben confiarse, ya que en el ejercicio 2004 aumento nuevamente 18 días, así que lo mejor seria tener cuidado y cubrir las deudas en el tiempo y forma establecido, para que no se vaya acumulando la deuda, y se tengan que abarcar mas días para su pago.

### 5.3.3.4. Rotación del Inventario

FORMULA	2002	2003	2004
<b>DÍAS</b>			
<u>INVENTARIO</u>	<u>1,316,928.00</u>	<u>1,695,901.00</u>	<u>2,817,221.00</u>
CTO. VTAs.	3,058,784.00	3,729,559.00	3,380,958.00
<b>RESULTADO</b>	<b>155</b>	<b>164</b>	<b>300</b>
<b>VECES</b>			
<u>CTO. VENTAS</u>	<u>3,058,784.00</u>	<u>3,729,559.00</u>	<u>3,380,958.00</u>
INVENTARIO	1,316,928.00	1,695,901.00	2,817,221.00
<b>RESULTADO</b>	<b>2.32</b>	<b>2.20</b>	<b>1.20</b>

Como se puede observar durante el ejercicio 2002 la mercancía cuenta durante 155 días para el inventario del ejercicio, lo que significa que este se mueve 2.32 veces durante el año; lo que es preocupante es que para el 2003 aumento 9 días dando como resultado 164 días representando 2.20 veces de movimiento durante el año; y para el 2004 aumento 136 días en comparación con el ejercicio inmediato anterior lo que nos dio un total de 300 días mostrándonos que solo se movió durante este ejercicio 1.20 veces.

Todo lo anterior es muy obvio ya que al durar mayor cantidad de días nuestra mercancía en el almacén significa que ha dejado de mover. Se necesita averiguar acerca de la razón por la cual nuestra mercancía tarda tanto tiempo en el almacén.

### 5.3.4. RAZONES DE RENTABILIDAD:

En base a este tipo de razones analizaremos las ganancias de la Empresa con respecto a un nivel de ventas o a la inversión que realizó el dueño.

### 5.3.4.1. Rentabilidad de Capital

FORMULA	2002	2003	2004
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>455,467.00</u>	<u>988,618.00</u>	<u>580,161.60</u>
CAPITAL CONTA.	2,134,377.00	3,263,834.00	4,041,996.00
<b>RESULTADO</b>	<b>21.34%</b>	<b>30.29%</b>	<b>14.35%</b>

Se observo que en el ejercicio 2002 la empresa genero una utilidad después de impuestos del 21.34% en proporción al capital contable. Para el año 2003 incremento del 8.25%, creando así un rendimiento total de 30.29%, para el ejercicio 2004 se observa una disminución del 15.94% obteniéndose un rendimiento total del 14.35%.

### 5.3.4.2. Rentabilidad de Activo

FORMULA	2002	2003	2004
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>455,467.00</u>	<u>988,618.00</u>	<u>580,161.60</u>
ACTIVO TOTAL	5,461,215.00	6,639,427.00	8,174,787.00
<b>RESULTADO</b>	<b>8.34%</b>	<b>14.89%</b>	<b>7.09%</b>

La empresa durante el ejercicio 2002 refleja una proporción a los activos totales de 8.34%, para el ejercicio del 2003, el resultado de dicha proporción aumento

en un 6.55% dando un total de 14.89%. Sin embargo para el ejercicio 2004 disminuyo un 7.8% obteniéndose como resultado total un 7.09%.

Dicho rendimiento en los activos decreció considerablemente en razón de que la administración de la empresa no considero el uso de los activos disponibles para la generación de utilidades, durante los ejercicios 2002 y 2004.

La empresa debe poner especial atención acerca del uso adecuado de los activos con los que se cuenta, ya que de seguir desaprovechando todo lo que tiene podría ocasionar graves problemas en cuanto a la obtención de utilidades.

#### 5.3.4.3. Razón sobre Ventas

FORMULA	2002	2003	2004
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>455,467.00</u>	<u>988,618.00</u>	<u>580,161.60</u>
INGRESOS	7,577,293.00	9,819,098.00	8,807,802.70
<b>RESULTADO</b>	<b>6.01%</b>	<b>10.06%</b>	<b>6.58%</b>

Este índice muestra que por cada \$ 1.00 de ventas se genero en el 2002 \$.06 centavos de utilidad o bien 6.01%, en el 2003 \$ 10 centavos de utilidad o bien 10.06%, y en el 2004 \$ .06 centavos de utilidad o bien 6.58%.

## 5.4.TENDENCIAS

### 5.4.1 Tendencias

#### VENTAS

X	Y	X <sup>2</sup>	XY	Y'	D
1	7,577,293.00	1	7,577,293.00	7,504,221.53	542,183.38
2	9,819,098.00	4	19,638,196.00	8,119,476.38	1,084,366.77
3	8,807,802.70	9	26,423,408.10	8,734,731.23	542,183.38
				9,965,240.93	
<b>6</b>	<b>26,204,193.70</b>	<b>14</b>	<b>53,638,897.10</b>		<b>2,168,733.53</b>

$$a = \frac{N(\sum XY) - \sum X (\sum Y)}{N (\sum X^2) - \sum X (\sum X)}$$

$$a = \frac{3 (53,638,897.10) - 6 (26,204,193.70)}{3 (14) - 6 (6)} = \frac{3,691,529.10}{6} = \underline{615,254.85}$$

$$C = \frac{a (N)}{E_y}$$

$$C = \frac{615,254.85 (3)}{26,204,193.70} = 7.04\%$$

$$b = \frac{E_y - a (\sum X)}{N}$$

$$b = \frac{26,204,193.70 - 615,254.85(6)}{3} = \underline{7,504,221.53}$$

$$Y'x = ax + b$$

$$Y'x = 615,254.85 (4) + 7,504,221.53 = \underline{9,965,240.93}$$

$$D = \frac{ED}{N}$$

$$D = \frac{2,168,733.53}{3} = \underline{722,911.18}$$

$$P = 1 - \frac{D(N)}{E_y}$$

$$P = 1 - \frac{722,911.18 (3)}{26,204,193.70} = \underline{91.72\%}$$

LIMITE SUPERIOR

$$b + D = 7,504,221.53 + 722,911.18 = \underline{8,227,132.71}$$

$$Y'x + D = 9,965,240.93 + 722,911.18 = \underline{10,688,152.00}$$

LIMITE INFERIOR

$$b + D = 7,504,221.53 - 722,911.18 = \underline{6,781,310.35}$$

$$Y'x + D = 9,965,240.93 - 722,911.18 = \underline{9,242,329.75}$$

## COSTO DE VENTAS

X	Y	X <sup>2</sup>	XY	Y'	D
1	3,058,784.00	1	3,058,784.00	3,067,592.60	
2	3,729,559.00	4	7,459,118.00	3,228,679.90	169,895.90
3	3,380,958.60	9	10,142,875.80	3,389,767.20	399,791.80
				3,550,854.50	169,868.90
				3,711,941.80	
<b>6</b>	<b>10,169,301.60</b>	<b>14</b>	<b>20,660,777.80</b>		<b>679,556.60</b>

$$A = \frac{N(\sum XY) - \sum X \sum Y}{N(\sum X^2) - \sum X^2}$$

$$a = \frac{3(20,660,777.80) - 6(10,169,301.60)}{3(14) - 6(6)} = \frac{966,523.80}{6} = 161,087.30$$

$$C = \frac{a(N)}{\sum Y}$$

$$C = \frac{161,087.30(3)}{10,169,301.60} = 4.75\%$$

$$b = \frac{\sum Y - a(\sum X)}{N}$$

$$b = \frac{10,169,301.60 - 161,087.30(6)}{3} = 3,067,592.60$$

$$Y'x = ax + b$$

$$Y'x = 161,087.30(4) + 3,067,592.60 = 3,711,941.80$$

$$D = \frac{ED}{N}$$

$$D = \frac{679,556.60}{3} = \underline{226,518.87}$$

$$P = 1 - \frac{D(N)}{E_y}$$

$$P = 1 - \frac{226,518.87(3)}{10,169,301.60} = \underline{93.32\%}$$

LIMITE SUPERIOR

$$b + D = 3,067,592.60 + 226,518.87 = \underline{3,294,111.47}$$

$$Y'x + D = 3,711,941.80 + 226,518.87 = \underline{3,938,460.67}$$

LIMITE INFERIOR

$$b + D = 3,067,592.60 - 226,518.87 = \underline{2,841,073.73}$$

$$Y'x + D = 3,711,941.80 - 226,518.87 = \underline{3,485,422.93}$$

Como se puede notar la tendencia que tenían las ventas en el año 2002 y 2003 era la alza, sin embargo en el 2004 estas disminuyeron, al igual que los costos variables, pues es sabido que si aumentan o disminuyen las ventas los costos toman el mismo rumbo debido a que están estrechamente relacionados.

En referencia a los demás rubros de los estados financieros se puede mostrar que en general tuvieron una tendencia a la alza.

#### **5.4.2 Tendencias Horizontal**

Por medio de este tipo de método de interpretación horizontal, encontraremos que la ventaja es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas podrán determinarse tan solo restando el porcentaje de tendencias la ya que seleccionando un año base debemos tener precauciones.

<b>EMILY S.A. de C.V.</b>						
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>2002</b>	<b>%</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>	<b>2004</b>	<b>%</b>
<b>CIRCULANTE</b>						
Efectivo	412,324.00	100%	478,704.00	116.10%	702,244.00	170.31%
Cuentas por Cobrar	3,221,035.00	100%	3,837,819.00	119.15%	3,785,531.50	117.53%
Inventario	1,316,928.00	100%	1,695,901.00	128.78%	2,817,221.70	213.92%
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>4,950,287.00</b>	<b>100%</b>	<b>6,012,424.00</b>	<b>121.46%</b>	<b>7,304,997.20</b>	<b>147.57%</b>
<b>FIJO</b>						
Activo Fijo	450,041.00	100%	528,256.00	117.38%	744,923.20	165.52%
Otros Activos	60,887.00	100%	98,747.00	162.18%	124,866.60	205.08%
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>510,928.00</b>	<b>100%</b>	<b>627,003.00</b>	<b>122.72%</b>	<b>869,789.80</b>	<b>170.24%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,461,215.00</b>	<b>100%</b>	<b>6,639,427.00</b>	<b>121.57%</b>	<b>8,174,787.00</b>	<b>149.69%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>A CORTO PLAZO</b>						
Proveedores	1,154,260.00	100%	929,424.00	80.52%	1,018,762.00	88.26%
Acreeedores	1,464,626.00	100%	2,162,981.00	147.68%	2,513,844.40	171.64%
Impuestos Retenidos	131,952.00	100%	205,188.00	155.50%	95,799.40	72.60%
Prestamos Bancarios	0.00		0.00		235,011.70	
Provision de I.S.R.	0.00		0.00		191,373.50	
<b>Total pasivo C/P</b>	<b>2,750,838.00</b>	<b>100%</b>	<b>3,297,593.00</b>	<b>119.88%</b>	<b>4,054,791.00</b>	<b>147.40%</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>						
Prestamo Hab. y Avio	576,000.00	100%	78,000.00	13.54%	78,000.00	13.54%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,326,838.00</b>	<b>100%</b>	<b>3,375,593.00</b>	<b>101.47%</b>	<b>4,132,791.00</b>	<b>124.23%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	1,100,000.00	100%	1,100,000.00	100.00%	1,100,000.00	100.00%
Reserva de Capital	90,470.00	100%	90,470.00	100.00%	647,642.00	715.86%
Utilidad del Ejercicio Anterior	488,440.00	100%	943,907.00	193.25%	1,375,350.00	281.58%
Utilidad del Ejercicio	455,467.00	100%	988,618.00	217.06%	580,161.60	127.38%
Aportacion a futuros Aumentos	0.00		140,839.00		338,842.40	
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,134,377.00</b>	<b>100%</b>	<b>3,263,834.00</b>	<b>152.92%</b>	<b>4,041,996.00</b>	<b>189.38%</b>
<b>SUMA PASIVO + CAPITAL</b>	<b>5,461,215.00</b>	<b>100%</b>	<b>6,639,427.00</b>	<b>121.57%</b>	<b>8,174,787.00</b>	<b>149.69%</b>

EMILY S.A. de C.V.						
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004						
	2002	%	2003	%	2004	%
VENTAS	7,577,293.00	100%	9,819,098.00	129.59%	8,807,802.70	116.24%
COSTO DE VENTAS	3,058,784.00	100%	3,729,559.00	121.93%	3,380,958.60	110.53%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,518,509.00</b>	100%	<b>6,089,539.00</b>	134.77%	<b>5,426,844.10</b>	120.10%
GASTOS DE OPERACIÓN	3,815,546.00	100%	4,950,992.00	129.76%	5,111,720.70	133.97%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>702,963.00</b>	100%	<b>1,138,547.00</b>	161.96%	<b>315,123.40</b>	44.83%
GASTOS FINANCIEROS	238,492.00	100%	217,692.00	91.28%	357,457.70	149.88%
PRODUCTOS FINANCIEROS	38,828.00	100%	44,443.00	114.46%	662,474.40	1706.18%
OTROS PRODUCTOS	29,717.00	100%	207,138.00	697.04%	78,711.40	264.87%
<b>UTILIDAD ANT DE IMP</b>	<b>533,016.00</b>	100%	<b>1,172,436.00</b>	219.96%	<b>698,851.50</b>	131.11%
PROVISIÓN ISR	77,549.00	100%	183,818.00	237.03%	118,689.90	153.05%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>455,467.00</b>	100%	<b>988,618.00</b>	217.06%	<b>580,161.60</b>	127.38%

## 5.5. CAPITAL DE TRABAJO, CICLO FINANCIERO Y PUNTO DE EQUILIBRIO

### 5.5.1. CAPITAL DE TRABAJO

FORMULA	2002	2003	2004
AC-PC	4,950,287-	6,012,424-	7,304,997-
	2,750,838	3,297,593	4,054,791
<b>RESULTADO</b>	<b>2,199,449.00</b>	<b>2,714,831.00</b>	<b>3,250,206.20</b>

El capital de trabajo es la cantidad con la que cuenta la empresa para desarrollar sus actividades, haciendo frente a sus obligaciones de corto plazo que tiene. En este caso como muestra la tabla anterior para el año 2002 cuneta con un capital de trabajo de \$ 2,199,449.00 aumentando para el año siguiente en \$515,382.00 y para el 2004 en referencia al año 2003 aumento en \$535,375.20 como se puede notar el capital de trabajo tuvo una tendencia de aumento año con año, indicando que nuestros activos circulantes aumentaron de igual manera pero aunque el indicador fue aumentando, desafortunadamente el aumento se dio en inventarios y en cuantas por cobrar principalmente, por tanto se recomienda que se realice una mejor administración del capital de trabajo reestableciendo los máximos y mínimos en inventarios, así como revisar las políticas de cobro, y si están son correctas, investigar por que razón no se están siguiendo como debería.

**5.5.2.CICLO FINANCIERO**

FORMULA	2002	2003	2004
ROTCXC+ROTIINV- ROTCXP	153+155-136	141+164-90	155+300-108
<b>RESULTADO</b>	<b>172</b>	<b>215</b>	<b>347</b>

El ciclo financiero es el tiempo que una empresa tarda en recibir efectivo, es decir, el tiempo que transcurre desde que se desembolsa para la compra de materia prima, el proceso de producción, la venta del producto, y hasta que el cliente realiza el pago, este ciclo nos refleja la calidad de la administración financiera de la entidad.

Como se muestra en la tabla anterior, Emily, S.A. de C.V. tarda en el año 2002 172 días para recuperar efectivo, este resultado es muy elevado pues son casi 6 meses, su problema esta en que la mercancía tarda un poco mas de 3 meses en salir del inventario y se tarda en cobrar a los clientes también 3 meses, siendo que para pagar es más puntual pagando cada 136 días, sin embargo comparándolo con el indicador del mercado global se consideraría que es un buen indicador, aunque es bien sabido que en muchas ocasiones los indicadores pueden estar maquillados. Para disminuir el ciclo financiero es necesario que se revise cual es la razón por la cual no se están siguiendo las políticas correspondientes a cada uno de los rubros.

Para el año 2003 el ciclo financiero aumento en 43 días lo cual refleja que la situación esta empeorando, pues aunque la rotación de cuentas por cobrar disminuyó un poco, la de inventarios aumento tardando mas en poner el

producto en el mercado y por si fuera poco la empresa redujo en tiempo para pagar sus obligaciones a corto plazo.

Para el año 2004 el ciclo aumento 132 días con referencia al 2003 y 175 con referencia al 2002, es decir, el problema en lugar de aminorarlo, esta creciendo, por lo cual es importante tomar decisiones inmediatas sobre la administración que tiene la empresa.

### 5.5.3.PUNTO DE EQUILIBRIO

**2002**

$$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - (\text{CTOS. VAR.} / \text{VENTAS})}$$

$$PE = \frac{3,815,546.00}{1 - (3,058,784 / 7,577,293)}$$

$$PE = \mathbf{\$6,398,462.41}$$

VENTAS	6,398,462.41
COSTO DE VENTAS	<u>2,582,916.41</u>
UTILIDAD MARGINAL	3,815,546.00
COSTOS FIJOS	<u>3,815,546.00</u>
<b>UTILIDAD</b>	<b>0.00</b>

**2003**

$$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - (\text{CTOS. VAR.} / \text{VENTAS})}$$

$$PE = \frac{4,950,992.00}{1 - (3,729,559 / 9,819,098)}$$

$$PE = \mathbf{\$7,983,243.99}$$

VENTAS	7,983,243.99
COSTO DE VENTAS	<u>3,032,251.99</u>
UTILIDAD MARGINAL	4,950,992.00
COSTOS FIJOS	<u>4,950,992.00</u>
<b>UTILIDAD</b>	<b>0.00</b>

**2004**

$$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - (\text{CTOS. VAR.} / \text{VENTAS})}$$

$$PE = \frac{5,111,720.70}{1 - (3,380,958.60 / 8,807,802.70)}$$

$$PE = \mathbf{\$8,296,355.40}$$

VENTAS	8,296,355.40
COSTO DE VENTAS	<u>3,184,634.70</u>
UTILIDAD MARGINAL	5,111,720.70
COSTOS FIJOS	<u>5,111,720.70</u>
<b>UTILIDAD</b>	<b>0.00</b>

El punto de equilibrio es la cantidad que debe vender la empresa para que los ingresos obtenidos logren absorber los costos fijos y variables, por tanto en el año 2002 la empresa debe vender \$6,398,462.41 para no ganar ni perder, por tanto esta cantidad es la misma que debió haber vendido, afortunadamente en dicho año vendió \$7,577,293.00 por tanto obtuvo una utilidad.

Para el año 2003 debió vender \$7,983,243.99 para cubrir sus costos y mantener una ganancia de \$0.00, vendiendo \$9,819,098.00 rebasando de igual manera el punto de equilibrio, teniendo una ganancia en el ejercicio.

Para el año 2004 debió vender \$8,296,355.40 para cubrir los gastos, vendiendo una cantidad de \$8,807,802.70.

Como se puede observar, el punto de equilibrio aumentó año con año, la razón es porqué los gastos fijos fueron incrementando año con año, razón por la cual es necesario hacer una investigación de las causas por las cuales estos incrementaron y tomar cartas en el asunto, pues esto esta perjudicando la estabilidad de la empresa.

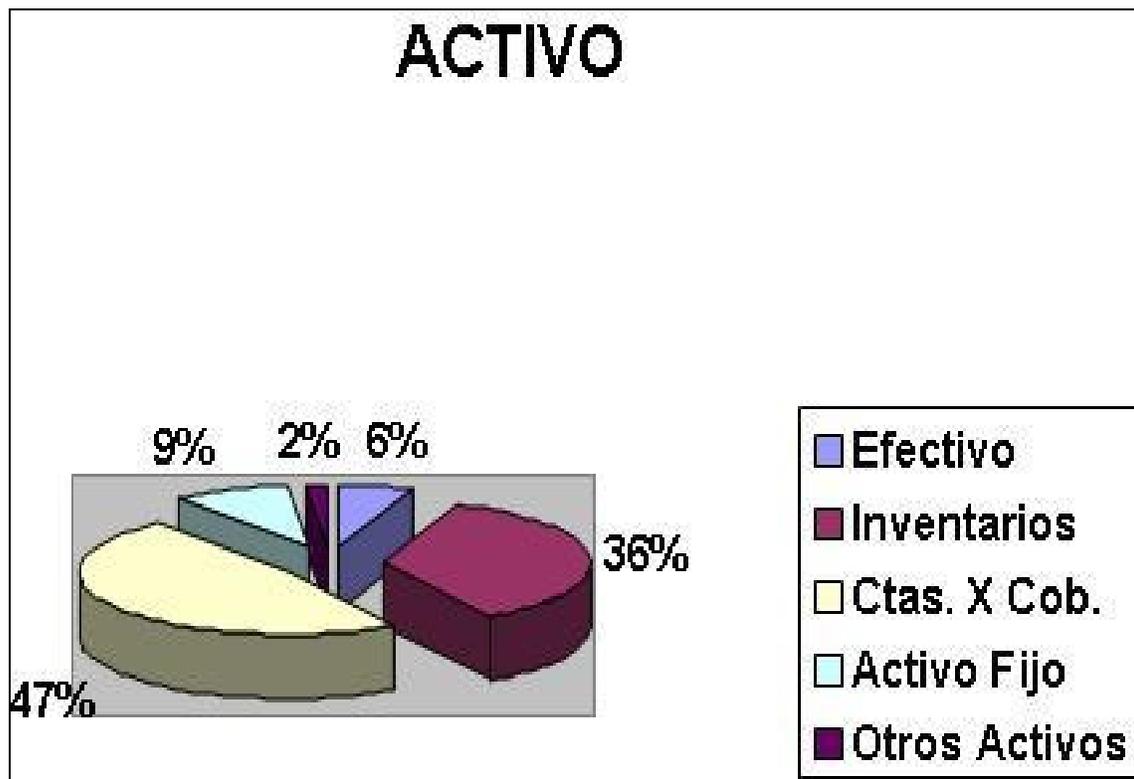
## **5.6.ANÁLISIS DEL MÉTODO DE PORCIENTOS INTERGRALES**

Un balance general expresado en porcentos integrales, indica la proporción de cómo se encuentran invertidos los recursos de la empresa en cada clase de activos, así como la proporción en que están financiados los pasivos y el capital.

<b>EMILY S.A. de C.V.</b>		
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>		
	<b>2004</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo	702,244.00	8.59%
Cuentas por Cobrar	3,785,531.50	46.31%
Inventario	2,817,221.70	34.46%
<b>Total de Activo Circulante</b>	<b>7,304,997.20</b>	<b>89.36%</b>
<b>FIJO</b>		
Activo Fijo	744,923.20	9.11%
Otros Activos	124,866.60	1.53%
<b>Total de Activos Fijos</b>	<b>869,789.80</b>	<b>10.64%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,174,787.00</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>A CORTO PLAZO</b>		
Proveedores	1,018,762.00	12.46%
Acreedores	2,513,844.40	30.75%
Impuestos Retenidos	95,799.40	1.17%
Prestamos Bancarios	235,011.70	2.88%
Provision de I.S.R.	191,373.50	2.34%
<b>Total pasivo C/P</b>	<b>4,054,791.00</b>	<b>49.60%</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Prestamo Hab. y Avio	78,000.00	0.96%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,132,791.00</b>	<b>50.56%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	1,100,000.00	13.46%
Reserva de Capital	647,642.00	7.92%
Utilidad del Ejercicio Anterior	1,375,350.00	16.82%
Utilidad del Ejercicio	580,161.60	7.10%
Aportacion a futuros Aumentos	338,842.40	4.14%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,041,996.00</b>	<b>49.44%</b>
<b>SUMA PASIVO + CAPITAL</b>	<b>8,174,787.00</b>	<b>100%</b>

**ACTIVO**

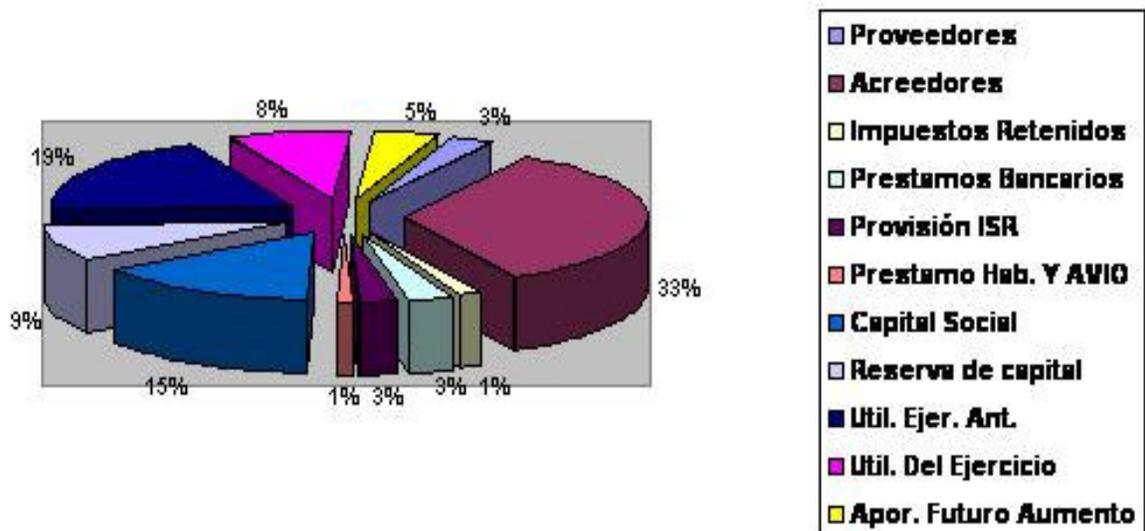
- Se identifican las cuentas de mayor porcentaje del Balance General.
- Se pueden observar que la cuenta de activo circulante específicamente efectivo muestra el 8.59%.
- El análisis de porcentos, indica que el 10.64% de los recursos con que cuenta la empresa están invertidos en el activo fijo.



- El 49.60%, representa las obligaciones que tienen a corto plazo; por lo que el 30.75% representa a los Acreedores hipotecarios, esto nos indica que la empresa puede cumplir con el pago de la deuda contraída.

- ☉ El 49.44%, indica el origen de los recursos destinados para que sean invertidos en la empresa.
- ☉ El 7.10% de Utilidad Neta o del Ejercicio, representa el recurso obtenido durante el ejercicio, para ser destinado a la inversión, para beneficio de la empresa.

### PASIVO Y CAPITAL



El Estado de Resultados analizado por el método de Porcientos Integrales, muestra el porcentaje de participación de las diversas partidas de costos y gastos; así como el porcentaje que representa la utilidad obtenida respecto a las ventas.

<b>EMILY S.A. de C.V.</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004</b>		
	<b>2004</b>	<b>%</b>
VENTAS	8,807,802.70	100%
COSTO DE VENTAS	3,380,958.60	38.39%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5,426,844.10</b>	61.61%
GASTOS DE OPERACIÓN	5,111,720.70	58.04%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>315,123.40</b>	3.58%
GASTOS FINANCIEROS	357,457.70	4.06%
PRODUCTOS FINANCIEROS	662,474.40	7.52%
OTROS PRODUCTOS	78,711.40	0.89%
<b>UTILIDAD ANT DE IMPUESTOS</b>	<b>698,851.50</b>	7.93%
PROVISIÓN ISR	118,689.90	1.35%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>580,161.60</b>	6.59%



**Esta gráfica nos indica lo siguiente:**

- ♣ Que por cada \$1.00 peso de ventas netas \$0.38 centavos corresponden al costo de lo vendido.
- ♣ Por cada \$1.00 peso de ventas netas corresponde \$0.29 centavos de Gastos de Administración y \$0.29 centavos de gastos de venta.
- ♣ Por cada \$1.00 peso de ventas netas, la empresa provee \$0.99 centavos para el Impuesto Sobre la Renta.

Este tipo de análisis, permite al empresario conocer lo importante que es, el contar con un análisis detallado de porcentajes, de las cifras que aparecen en los Estados Financieros.

## 5.7. INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El análisis y evaluación de este estado financiero fue realizado de acuerdo a las bases y principios de Contabilidad Generalmente Aceptados Vigentes a la fecha en el que se evaluó la capacidad de la empresa para generar recursos, así como el cumplimiento de sus obligaciones, y anticipo de necesidad por financiamiento, se analizaron la manera en como estuvo fluyendo el efectivo en nuestra empresa derivados de los financiamientos y pagos a nuestros acreedores, por lo que se reflejo los siguientes resultados:

- La empresa presento una disminución en los recursos propios, teniendo una variación negativa, generando mayor endeudamiento.
- La empresa tiene que decidir en que momento tiene que cambiar su administración ya que si no lo hace todo se esta yendo en la misma, esta saliendo mas cara de los que se pretendía.
- Con esto se observo que hay financiamiento, destacando las Aportaciones para los futuros aumentos de Capital. Con estos e refleja el interés de los accionistas al aumentar una cantidad de sus utilidades en la empresa para reinvertirlas. La empresa no tiene ninguna obligación por financiamiento a largo plazo como algún préstamo bancario.
- Nuestra inversión en Activos Fijos no ha sido de mucha consideración, por lo cual refleja un resultado positivo en la inversión de la empresa y captación de los recursos disminuidos de las partidas de operación.

<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>		
<b>INGRESOS</b>	<b>2002-2003</b>	
Ventas	\$5,981,279.20	
Recuperación de ctas. X cob.	3,221,035.00	
Aportaciones de Socios	140,839.00	
Productos Financieros	44,443.00	
Otros Productos	207,138.00	
Ventas por Activos	-	
Proveedores	929,424.00	
Pmos. Bancarios	-	
Acreedores	2,162,981.00	
Pmos. L.P.	-	
Impuestos	205,148.00	
	\$12,892,327.00	
<b>EGRESOS</b>		
Compras	\$4,108,532.00	
Gtos. De Operación	4,950,992.00	
Gtos. Financieros	217,692.00	
Otros Gastos	-	
ISR y PTU	183,818.00	
Inversiones en Act. Fijos	183,818.00	
Pago a Proveedores	116,075.00	
Pago a Acreedores	1,154,260.00	
Pago Pmos. Bancos	-	
Pago Impuestos	135,952.00	
Crédito Hab. y Avio	498,000.00	
	\$12,825,947.00	
Diferencia		66,380.00
<b>Saldo inicial 2002</b>		<u>412,324.00</u>
		<b>\$478,704.00</b>

En relación con los indicadores del sector analizaremos la situación global de la empresa.

<b>CONCEPTO</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Costo de Ventas/Ventas	40%	40%	38%	38%
Gastos de Operación/Ventas	20%	50%	50%	58%
Gastos Financieros/Ventas	8%	3%	2%	4%
Razón del Circulante	2 a 1	1.80 a 1	1.82 a 1	1.8 a 1
Prueba de Ácido	1 a 1	1.32 a 1	1.31 a 1	1.11 a 1
Ciclo Financiero	250 días	172 días	215 días	347 días
Rentabilidad del Capital Contable	17%	21.34%	30.29%	14.35%
Rentabilidad del Activo	10%	8.34%	14.89%	7.10%

En base a los estados financieros de los ejercicios 2002, 2003 y 2004 de la empresa Emily S.A. de C.V., se llevo a cabo una comparación entre los indicadores del sector empresarial competitivo y los obtenidos mediante los análisis realizados a la información financiera que nos fue proporcionada.

## 5.8. CONCLUSIONES

De acuerdo al Análisis Financiero desarrollado a la Empresa Emily S.A. de C.V. se determino que en la relación existente entre el costo de ventas y las ventas podemos decir que durante los últimos dos ejercicios se han podido disminuir los costos de ventas lo cual es positivo para la empresa por que nos cuestan menos recursos producir y nos indica que somos mas eficientes. Lo que recomendamos es seguir disminuyendo los costos en la medida que sea posible o de no ser así se tendría la alternativa de mantener el indicador establecido como sucedió durante el ejercicio 2002.

En lo referente a los gastos de operación podemos resumir que es uno de los puntos mas críticos de la empresa ya que necesitamos de demasiados recursos para poder operar y ejercicio tras ejercicio van en aumento. Gran parte de nuestras utilidades se ven aplicadas en este concepto. Podemos sugerir que se haga una detallada evaluación del equipo de trabajo con el que cuenta la empresa ya que durante los tres ejercicios ha resultado ineficiente y si la empresa continua con esta tendencia lo mas probable es que solo se siga trabajando para el pago de estos gastos y se tenga que llegar a la quiebra.

Los gastos financieros de los tres años son menores al indicador que se presenta lo cual resulta positivo para la empresa pero se recomienda seguir con una tendencia de disminución como se presento en los ejercicios 2002 y 2003.

En razón al circulante se puede deducir en base a la aplicación de razones financieras que la empresa solo esta a .20 para alcanzar el indicador deseado por lo que se recomienda seguir con la misma tendencia positiva para elevar la liquidez de la empresa.

En cuanto a la prueba del ácido durante los ejercicios 2002,2003 y 2004 se ha mantenido por encima del indicador pero a pesar de esto se la disminuyendo mas el periodo 2003-2004 lo cual puede ser contraproducente ya que podría disminuir aun mas de 1. Lo que se sugiere es conservar el margen de .11 que se presenta en el 2004 sin ser más debajo del 1 en los siguientes ejercicios.

El ciclo financiero que se determino en los ejercicios 2002 y 2003 se encuentra por debajo del indicador optimo pero para el periodo 2004 se ve un notable incremento del 132 días, lo que nos indica que el tiempo que nos toma adquirir nuestra materia prima, transformarla, venderla y recuperar nuestro dinero es de 97 días (347-250) mas que a nuestra competencia, por lo que es muy negativo nuestro ciclo financiero.

Lo que recomendamos es llevar a cabo un estricto cumplimiento de las políticas de cobranza y reducir los plazos de ventas a crédito para recuperar nuestro dinero lo más rápido posible y así evitar pedir prestamos para solventar los gastos como pretende hacerlo la empresa.

En lo que se refiere al rendimiento de capital contable nos pudimos percatar que en los ejercicios 2002 y 2003 se tenia un rendimiento por encima del indicador del 17%, pero en lo que respecta al ejercicio 2004 su rendimiento presento una disminución muy considerable y drástica por lo que se sugiere incrementar las utilidades o algún otro rubro del capital contable para elevar el porcentaje por lo menos al 17% que se pide.

El rendimiento de los activos durante el ejerció 2003 se vio por encima del indicador lo cual demostró un optimo aprovechamiento de los activos disponibles, pero por el contrario en el 2002 y 2004 el porcentaje de aprovechamiento se muestra por debajo del indicador por lo que se resume que los activos no se han aprovechado eficientemente.

Se sugiere que se lleve a cabo un incremento de .30% para alcanzar el indicador optimo del 10% y así ayudar a que nuestra rentabilidad se beneficiada por el aumento de aprovechamiento de nuestros activos.

La empresa está solicitando capital de riesgo de \$900,000.00 el cual no se le recomienda solicitar, debido a que tiene dinero dentro de sus misma empresa, lo que sucede es que ha tenido una mala administración, los principales problemas están en el tiempo que tarda en poner su producto en el mercado, en cobrar a sus clientes y en el plazo que tarda en pagar sus deudas, por tanto se le recomienda que se elabore una auditoria interna, poniendo principal atención en las políticas de la empresa referentes al ciclo financiero, para que de esta manera su operación sea mas rápida y su conversión a efectivo mas eficiente, estableciendo políticas mas especificas y cerciorarse de que estas se lleven a cabo para bien de la empresa.

Antes de tomar una decisión sobre conseguir algún financiamiento, es necesario estudiar si este no se encuentra dentro de la misma empresa.

# **CONCLUSIONES GENERALES**

II

## **CONCLUSIONES**

Esta investigación tiene como objetivo dar a conocer al empresario la importancia y utilidad del Análisis Financiero, el cual lo llevara a elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión, satisfaciendo las necesidades del mercado, además es una herramienta de control útil para la regulación de las políticas de la empresa y de vital importancia para la Administración de los Recursos Financieros del negocio.

El análisis y evaluación de los Estados Financieros fue realizada de acuerdo a las bases y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados a la fecha, en el que se evaluó la capacidad de la empresa para generar recursos, así como el cumplimiento de sus obligaciones.

Gracias al estudio de estos, podemos observar, como se encuentra la empresa y así poder determinar las acciones pertinentes a seguir para obtener mejores resultados.

En cuanto al análisis realizado por medio de Razones Financieras utilizamos únicamente las que se adecuaban a las necesidades de la información requerida por la empresa para tener una mejor visión de cómo se encuentra esta y así tomar una acertada decisión para cumplir sus perspectivas.

En base a lo antes mencionado, llegamos a la conclusión que la mejor toma de decisiones que pueden realizar los empresarios de acuerdo al Análisis Financiero desarrollado en su empresa, será aquella que sea la más conveniente de acuerdo a las necesidades del negocio para que el empresario tenga las mejores herramientas para una adecuada toma de decisiones.

# **GLOSARIO**

III

## **GLOSARIO**

**ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.-** Técnica por medio la cual se coordina adecuadamente la obtención y distribución de recursos con la finalidad de maximizar las utilidades.

**ANÁLISIS.-** Es un método que nos sirve para explicar y comprender la información que los estados financieros contienen.

**ANÁLISIS FINANCIERO.-** Estudia y evalúa los conceptos y cifras del pasado de una empresa.

**ECONOMÍA.-** Técnica que estudia la distribución de las riquezas.

**ESTADOS FINANCIEROS.-** Son de uso general para la administración y usuarios en general, son empleados para evaluar la capacidad de la empresa en la generación de activo, para conocer y estudiar su estructura financiera que incluye la liquidez y solvencia para evaluar la contabilidad de la misma.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.-** Aquel que muestra la situación financiera y económica de una entidad en una fecha determinada; monto del activo, pasivo y capital en una fecha específica, muestra los recursos que posee la empresa, lo que debe y el capital aportado por los accionistas.

**ESTADO DE RESULTADOS.-** Muestra la utilidad o pérdida obtenida por una entidad económica durante un periodo determinado.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.-** Es aquel que muestra el consumo y costo de la materia prima, mano de obra y gastos indirectos de fabricación, además de agregar el inventario inicial de productos terminados y restar el inventario final del mismo.

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE.-** Es aquel que muestra los cambios en inversión de los accionistas durante un periodo; es un estado dinámico y es enlace entre el estado de situación financiera y el estado de resultados, el primero en lo relativo a las utilidades retenidas que forman parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del periodo.

**FACTORES DE CAPITAL.-** Se refiere a todos aquellos bienes o artículos elaborados en los cuales se ha hecho una inversión y que contribuyen a la producción.

**FACTORES DE PRODUCCIÓN.-** Son los recursos que una empresa o una persona utiliza para crear y producir bienes y servicios.

**FINANZAS.-** Es la técnica que se encarga de la obtención y aplicación de los recursos, con los que cuenta una organización.

**INTERPRETACIÓN.-** Es el juicio que al respecto de la situación financiera de una empresa se emite, partiendo del conocimiento de sus cifras y relaciones entre ella, así como de criterios definidos y apreciaciones subjetivas de quien lo realiza.

**LIQUIDEZ.-** La disponibilidad de efectivo a corto plazo.

**MACROECONOMÍA.-** Parte de la ciencia económica que estudia los aspectos globales de la economía: ciclos, crecimiento, inflación, empleo, etc.

**MÉTODO DE ANÁLISIS.-** Es el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

**OBJETIVO.-** Meta o nivel que se debe alcanzar en un periodo de tiempo determinado.

**PRESUPUESTO.-** Es un plan que presenta en forma detallada los flujos de entrada y flujos de salida correspondientes a algún periodo futuro.

**PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES.-** es la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

**PUNTO DE EQUILIBRIO.-** Es un método que se utiliza para determinar en el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos.

**RAZONES FINANCIERAS.-** Estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, pueden precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

**RAZONES DE COBERTURA.-** Evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan ,más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

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

**RIESGO.-** Probabilidad de que la empresa sea incapaz de cumplir con sus pagos conforme estos se venzan.

# **BIBLIOGRAFÍA**

IV

## **BIBLIOGRAFÍA**

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados  
Decimosexta Edición  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.  
México, D.F.  
Febrero 2001

El Análisis de los Estados Financieros  
Autor: C.P. Roberto Macías Pineda  
Editorial ECAFSA  
Decimosexta Edición  
México, D.F.  
1999

Análisis e Interpretación de Estados Financieros  
Autor: Abraham Perdomo Moreno  
Editorial ECAFSA  
Tercera Edición  
México, D.F.  
2000

Análisis e Interpretación de Estados Financieros  
Autor: C.P. César Calvo Langarica  
Editorial PAC, S.A. de C.V.  
Décima Edición  
México, D.F.  
2000

Programa de Desarrollo Empresarial  
Análisis de Estados Financieros  
Nacional Financiera

[www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos)

[www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm](http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm)

[www.usuarios.lycos.es/bayla/funadfin-htm](http://www.usuarios.lycos.es/bayla/funadfin-htm)