

91



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLAN**

**“FLUJO DE EFECTIVO, UN METODO DE
ANALISIS FINANCIERO”**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADA EN ADMINISTRACION

P R E S E N T A :

BEATRIZ ADRIANA PEREZ ZAMORA

ASESOR: L. C. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA

2000/11/11



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLÁN
P R E S E N T E

DEPARTAMENTO DE
EXÁMENES PROFESIONALES

ATN: Q. Ma. del Carmen García Mijares
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS:

"Flujo de Efectivo, un Método de Análisis Financiero"

que presenta la pasante: Beatriz Adriana Pérez Zamora
con número de cuenta: 8915998-1 para obtener el TÍTULO de:
Licenciada en Administración

Considerando que dicha tesis reúne los requisitos necesarios para ser discutida en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO

ATENTAMENTE.

"POR MI RAZA HABLARÁ EL ESPÍRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de Méx., a 22 de Marzo de 2000

PRESIDENTE	C.P. <u>José Jacinto Rodríguez Gaspar</u>	
VOCAL	C.P. <u>Carlos González Alvarez</u>	
SECRETARIO	L.C. <u>Alejandro Amador Zavala</u>	
PRIMER SUPLENTE	L.A. <u>María Margarita Angeles Parra</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	L.A. <u>Sergio Robles Aguillón</u>	

HOY QUE TENGO EN MIS MANOS MI ESFUERZO REPRESENTADO EN MI TESIS, QUIERO AGRADECERLES A LAS PERSONAS QUE HICIERON POSIBLE ESTE LOGRO:

A Dios:

Por darme la oportunidad de existir.

A la UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO Y LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN:

Con reconocimiento y admiración a ambas Instituciones por permitirme ser parte de la gama de profesionistas que son egresados de ellas.

L.C. Alejandro Amador Zavala:

A mi asesor de Tesis por la inmensa contribución al desarrollo de la presente y por su perseverancia, empeño e invaluable apoyo para lograr culminarla.

A mis Profesores:

A todos aquellos Profesores que compartieron sus conocimientos y experiencia para ayudarnos a ser mejores profesionistas.

A Ma. Teresa Zamora Aguila

Y

Juan Manuel Pérez Manzano:

Con todo mi amor y respeto a mis padres por haberme dado la vida y sobre todo por la confianza y el apoyo que depositaron en mi; a ustedes que incondicionalmente han estado siempre a mi lado y de los cuales he recibido los mejores consejos para poder desempeñarme en la vida...Mil gracias papas!!!.

A Juan, Sandra e Ivonne:

A ustedes queridos hermanos por el respaldo e interés que han demostrado en mi futuro profesional.

A Eduardo Vargas Martínez:

A ti Eduardo, porque este es el comienzo de un nuevo y mejor futuro porque hemos compartido momentos determinantes en nuestras vidas ...Te Amo.

A mi Familia y Amigos:

Por compartir momentos tan importantes en mi carrera.

**AYER COMO ESTUDIANTE
HOY COMO PROFESIONISTA
Y UNIVERSITARIA TODA LA VIDA!!!**

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
HIPÓTESIS	3
OBJETIVOS	3

CAPÍTULO I ANTECEDENTES

1.1	Necesidades de Información	4
1.2	Usuarios de la Información	6
1.3	Estados Financieros, Concepto	9
1.3.1	Limitación de los Estados Financieros	11
1.4	Clasificación de los Estados Financieros	14
1.4.1	Estados Financieros Principales	14
1.4.2	Estados Financieros Secundarios	17
1.4.3	Estados Financieros Proforma	20
1.5	Finanzas	24
1.5.1	Función Financiera	26
1.5.2	El Nuevo Papel del Ejecutivo de Finanzas	27
1.5.3	Finanzas, Concepto	28
1.5.4	Administración Financiera	30

CAPITULO II ANALISIS FINANCIERO

2.1	Análisis Financiero	35
2.1.1	Análisis Financiero, concepto	35
2.1.2	Objetivo del Análisis de los Estados Financieros	37
2.1.3	Importancia del Análisis de Estados Financieros	39
2.1.4	Alcance del Análisis Financiero	40
2.1.5	Interesados en los Resultados del Análisis Financiero	41
2.1.6	Limitaciones del Análisis de los Estados Financieros	42
2.2	El Intérprete o Analista de los Estados Financieros	42
2.2.1	Objetivos del Analista	43
2.2.2	Informe que emite el Analista	43
2.2.3	Labores Previas del Analista	44
2.3	Métodos de Análisis	48
2.3.1	Bases del Análisis	49
2.3.2	Clasificación de los Métodos de Análisis	50

2.4	Métodos Verticales	53
2.4.1	Porcientos Integrales Parciales	53
2.4.2	Porcientos Integrales Totales	54
2.4.3	Razones Financieras	55
2.4.4	Razones Estándar	57
2.4.5	Método de Razones Índice	58
2.4.6	Cuadro del Método de Razones Financieras	58
2.4.7	Punto de Equilibrio	69
2.5	Métodos Horizontales	78
2.5.1	Método de Aumentos y Disminuciones	79
2.5.2	Estado Comparativo de Resultados	84
2.5.3	Estado de Cambios en la Situación Financiera	87
2.5.4	Estado de Origen y Aplicación de Fondos	88
2.5.5	Estado de Flujo de Efectivo	88
2.5.6	Método de Tendencias	90
2.5.7	Control Presupuestal	98
2.5.8	Métodos Gráficos	102

CAPITULO III ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

3.1	Estados que emanan del Comparativo de Balances	104
3.2	Estado de Cambios en la Posición Financiera y sus Tres Formas de Presentación	105
3.3	Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo	114
3.4	Estado de Flujo de Fondos	122
3.5	Estado de Flujo de Efectivo	132
3.6	Flujo de Efectivo	134

CAPITULO IV CASO PRACTICO

4.1	Caso Práctico	152
4.2	Conclusión	167

BIBLIOGRAFIA	169
--------------	-----

INTRODUCCIÓN

Debido a los cambios ocurridos en nuestro país en los últimos tiempos, ninguna empresa esta exenta de sufrir cambios internos y externos para adaptarse al nuevo entorno económico que las rodea, es por ello que las organizaciones se ven en la necesidad de determinar si la administración que han llevado a cabo es la adecuada, siendo indispensable el elaborar un Análisis de sus Estados Financieros con la finalidad de tomar decisiones acertadas para su sano desarrollo.

Considerando que dentro del ámbito financiero un aspecto muy importante por analizar es el que corresponde al Efectivo, ya que por medio del estudio de éste podemos prever algunas situaciones que pudieran repercutir en el corto o largo plazo dentro del área financiera de la empresa, además conforme a los resultados obtenidos de dicho análisis el administrador financiero contara con herramientas útiles para una adecuada toma de decisiones, como son: determinar necesidades de financiamiento, posibilidades de inversión en activos, así como definir el importe de los márgenes de seguridad que se deberán mantener para circunstancias imprevistas, entre otros.

El desarrollo del primer capítulo nos permitirá conocer los elementos base de una información confiable como son: los Estados Financieros, de los cuales es necesario para su mejor comprensión tomar en cuenta, conceptos, objetivos, importancia, las normas que su elaboración, para con ellos tener conocimiento de los parámetros en los que debe fundarse un análisis financiero tema que se explicara con detalle en el siguiente capítulo.

En el segundo capítulo, se menciona la necesidad de tomar acertadas decisiones financieras basándose en el análisis de Estados Financieros, es indiscutible la necesidad de conceptualizar y definir ¿Qué son las finanzas?. Área de acción en

las que se desarrollan y el objetivo de las mismas: es por ello que al finalizar la primera parte del presente trabajo se dedica una parte específica a su estudio.

Dentro del desarrollo tercer capítulo nos dedicaremos especialmente al estudio del Estado de Flujo de Efectivo, aspecto que como ya mencionamos anteriormente es el más importante para definir la situación financiera en la que se encuentra la empresa, en el se verán sus aspectos pasados, presentes y futuros.

Se incluye en dicho capítulo la base para la elaboración del mencionado Estado Financieros, el Boletín B-12 "FLUJO DE EFECTIVO".

Finalmente en el último capítulo se ejemplificara por medio del Caso Práctico, el tema anteriormente enunciado.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Conocer los mecanismos del Análisis Financiero para agilizar el correcto funcionamiento de las empresas.

HIPÓTESIS

Demostrar que el Análisis Financiero es una herramienta eficaz de la administración.

OBJETIVOS

- Aplicar un análisis financiero basándose en el Estado de Flujo de Efectivo, para lograr una adecuada toma de decisiones.
- Compendiar la información financiera para el estudio de diversos conceptos correlacionados, basado en la consulta de diversas fuentes de información que permita a dicho usuario formarse un criterio más amplio del tema de su interés.
- Fortalecer los conocimientos adquiridos durante el período universitario relacionados con esta área, logrando una comprensión más exacta y a su vez desarrollarlos en la práctica.

CAPITULO I



ANTECEDENTES

1.-

ANTECEDENTES1.1- **NECESIDADES DE INFORMACIÓN**

Por la compleja situación social y la crisis económica tan acelerada que genera diversas presiones en el actual hombre de negocios, el cual tiene que afrontar problemas que con anterioridad no se le presentaban, siendo la principal, la creciente y estrecha competencia nacional e internacional.

Y como consecuencia de ello, la tendencia que se refleja es a la limitación de las ganancias. En esa virtud, el hombre de negocios se ha visto obligado a revisar sus procedimientos empíricos de administración, en general ha dejado de administrar por "corazonadas", para aplicar los nuevos métodos de eficiencia, para reducir el desperdicio y, así administrar humana y técnicamente los negocios.

Gran parte del fracaso en los negocios obedece a la carencia de información oportuna, fehaciente y accesible, o a la incorrecta aplicación de dicha información disponible, es decir, el problema fundamental es la obtención de la información adecuada, y en otros casos, la aplicación mediante su adaptación al futuro de los datos pertenecientes al presente.

Por ello, el estudio cuidadoso de la información adecuada, puede coadyuvar al ahorro de sumas de dinero importantes; siendo de esta forma, el hombre de negocios actual requiere información apropiada para que le auxilie a formar su juicio o decisión sobre algún asunto relativo a la organización, como son:

- a) Coordinar actividades.
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias.
- c) Estudiar las fases del negocio.

d) Contar con sistemas de información.

Considerando la importancia de estar bien informados sabemos que es vital que la información financiera que se nos proporcione sea confiable.

Por lo que podemos definir a la información financiera según la asignatura de Técnicas de Análisis como:

“El conjunto de documentos, elementos y situaciones que se requieren para poder realizar de la mejor manera las operaciones de una entidad, sea cual sea esta”.

La principal fuente de información de que disponen los ejecutivos financieros para llevar a cabo su labor, son los Estados Financieros, de los cuales sus funciones principales son las de auxiliar en el control de las empresas y para la toma de decisiones que emana de dichos Estados Financieros, de ahí que sea esencial para el ejecutivo financiero comprender el potencial y las deficiencias que surgen de esta información, siendo esta una condición para la eficiencia de la acción. Una acción bien informada casi siempre alcanzará sus objetivos; mientras que una acción mal informada rara vez lo hará.

La información proporcionada por los Estados Financieros ayuda a la resolución de dichos problemas. Sin embargo, la naturaleza de tal auxilio, sólo puede ser comprendida después de haber desarrollado los Métodos de Análisis a los Estados Financieros y las características de los mismos.

Los Estados Financieros básicos serán esenciales de la información financiera, la cual además de ser de primera necesidad para la gerencia, se presenta al usuario general por sí misma para que éste pueda desprender sus conclusiones sobre cómo esta cumpliendo la empresa sus objetivos financieros.

1.2- USUARIOS DE LA INFORMACIÓN

La información que emana de los registros contables que son formulados con el objeto de suministrar información periódica y oportuna a los propietarios, administradores, acreedores y público en general acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado la empresa, como consecuencia de las operaciones que han sido realizadas por la misma; aunque no debe entenderse como información financiera únicamente la de carácter contable, sino además se deberá incluir información como: El giro de la empresa y sus competidores, situación económica del país y el medio ambiente que rodea a la empresa, el mercado financiero y monetario; el entorno político del país y su impacto en las actividades de la empresa.

La información financiera le interesa básicamente a un grupo de personas que son:

INTERNAS O DIRECTAS:

- a) Dueños y Accionistas.
- b) Ejecutivos y Funcionarios.
- c) Obreros y Empleados.

EXTERNAS O INDIRECTAS:

- a) Inversionistas.
- b) Instituciones Bancarias.
- c) Dependencias Gubernamentales.
- d) Proveedores y Acreedores en general.

A los usuarios que se consideran directos, sólo se les proporciona información a aquellos que de una u otra forma se encuentran vinculados con los aspectos internos de la organización.

A los que se le consideran indirectos, irá encaminada la información para los grupos de carácter externo, es decir, que su relación con la empresa sea limitada, pero de algún modo participan en el desarrollo de las operaciones de la misma.

DIRECTA O INTERNA

- a) DUEÑOS Y ACCIONISTAS.- Quizá estas sean las personas, más interesadas en la información financiera, debido a que requieren conocer constantemente la rentabilidad (productividad) de su inversión. ¿Cómo ha sido aplicada esta?, Si existe un exceso o insuficiencia de inversión, la evolución del negocio en el desarrollo de su objetivo principal, que es la obtención de utilidades; así como su posición financiera y los resultados que obtiene la empresa en cada periodo; así con dichos documentos se podrá definir según la fecha de su elaboración, cuanto tiene y cuanto debe la empresa (estructura financiera), es decir, su administración en general.
- b) EJECUTIVOS Y FUNCIONARIOS.- La información financiera también es de vital importancia para este grupo de usuarios, ya que son los responsables directos de la correcta administración de la empresa, desde el momento en que los dueños o accionistas les confían su inversión. A través de los informes (originados en la contabilidad) los ejecutivos y funcionarios se podrán auxiliar para analizar, planear y controlar el desarrollo de la empresa; si las políticas administrativas han sido las adecuadas con respecto a cada departamento que integra a la organización, y si éstas van de acuerdo con los objetivos estratégicos y de operación previamente establecidos.
- c) OBREROS Y EMPLEADOS.- Los trabajadores están interesados en los registros contables, para la revisión de los contratos colectivos de trabajo, en el análisis de los datos usados para calcular el reparto de utilidades o sus modificaciones, utilidad.

INDIRECTAS O EXTERNAS

- a) **PROVEEDORES Y ACREEDORES EN GENERAL.**- Esta información sirve de base para el otorgamiento, aumento o suspensión de líneas de crédito, ampliación o reducción de los plazos de dichos créditos. Todo lo anterior es de utilidad a los acreedores para resolver si se conceden o no los créditos solicitados en general o bien, en su caso, definir los montos y las condiciones en que estos serán otorgados, así como las garantías en las que respaldarán los citados créditos.
- b) **INVERSIONISTAS.**- La información financiera es importante para este grupo de usuarios proporcionándoles elementos de juicio que les permitan considerar si las condiciones de la empresa son las adecuadas para invertir o no en la misma. La información anterior, también les será útil, tanto para revisar el curso que deberá seguir la organización en el futuro, ya sea que aumente la inversión (vía aportaciones nuevas), se distribuyan utilidades, se liquiden, etc..
- Cabe señalar que el valor de las acciones en una sociedad, aumenta o disminuye dependiendo de la estructura financiera de esta, es decir, entre mayores bienes y derechos posea y menores sean sus deudas, mayor será en valor de sus activos, ó en caso contrario en cuanto las obligaciones superen a los activos o derechos, menor será el valor de las acciones.
- c) **INSTITUCIONES BANCARIAS.**- Mediante el estudio y el análisis de dicha información se evalúa el otorgar o no a la empresa; créditos, financiamientos, líneas crediticias u otros servicios que las instituciones bancarias prestan.
- d) **DEPENDENCIAS GUBERNAMENTALES.**- El interés que estos tienen en la contabilidad de las empresas básicamente es de carácter de causante y retenedor de impuestos. Por lo que a través de la información proporcionada por la empresa (declaraciones anuales y dictámenes de contadores públicos

independientes), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público podrá determinar si los impuestos enterados fueron pagados correctamente.

Es de vital importancia que a su vez, se deba considerar como uno más de los usuarios de la información al administrador financiero, el cual al analizar los registros contables que le son proporcionados, puede determinar fallas que se presentan en la estructura financiera de la organización y de esta manera corregirlas tomando decisiones convenientes.

Sin embargo, la información que se les proporcione a éstos depende concretamente de si el administrador financiero es considerado como un usuario interno de la compañía y por consiguiente la información que se le proporcione será más completa para su mejor análisis; en el caso contrario de considerar al administrador financiero como externo a la empresa, entonces la información que se le otorgue será limitada, para la realización de un correcto análisis y toma de decisiones acertadas.

1.3.- ESTADOS FINANCIEROS

CONCEPTO:

Existe un gran número de conceptos sobre Estados Financieros, los que a continuación se enumeran son los que se consideran más importantes:

Muestran la situación y desarrollo financiero a que ha llegado una empresa como consecuencia de las operaciones realizadas; en virtud de que tales operaciones se realizan bajo la dirección de la administración; se concluye, que los Estados Financieros son la expresión cuantitativa de los resultados obtenidos por la administración en su actuación. Es la habilidad o la visión del factor humano quién da curso y determina los resultados que se obtengan; tal habilidad y visión no son cualidades abstractas, sino que dejan huella en la estructura de la empresa.

Dr. En C.A. ROBERTO MACIAS PINEDA

Los Estados Financieros son resúmenes numéricos que muestran los resultados de las transacciones financieras de un negocio.

VIRGIL S. TILLY

Los Estados Financieros se elaboran con el propósito de presentar un informe periódico de la marcha de la administración, y se refiere a la situación que guarda la inversión en el negocio y a los resultados obtenidos durante el periodo que se informa. Refleja una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales; los juicios y convenciones los afectan sustancialmente. La corrección de los juicios depende necesariamente tanto de la competencia e integridad de las personas que elaboran los estados, como el hecho de que se encuentran apegadas a los principios y convenciones generalmente aceptados.

INSTITUTO AMERICANO DE CONTADORES PÚBLICOS

Estado Financiero es un documento preponderantemente numérico que informa acerca del desarrollo que ha alcanzado la administración de una empresa, refiriendo esta información a una fecha o por periodo determinado.

C.P. LUIS IGNACIO CAMEROS ONTIVEROS

Los Estados Financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran.

M.A. ALBERTO GARCIA MENDOZA

Los Estados Financieros son documentos que presentan información financiera relevante sobre la situación o desenvolvimiento de una empresa, a una fecha o periodo determinado, dejando de manifiesto la forma en se han aplicado los factores de la producción y consecuentemente, la eficiencia administrativa de la empresa.

Considerando las anteriores definiciones acerca de los Estados Financieros se establece que:

“Los Estados Financieros son documentos esencialmente contables, que muestran la situación financiera en la que se encuentra la empresa a través de sus operaciones realizadas durante un período determinado o a una fecha específica; en las cuales se refleja el manejo de los recursos y la eficiencia en su administración”.

1.3.1.- LIMITACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El alcance de la información financiera que emana de los Estados Financieros es subjetiva, debido a que esta varía con relación a las prioridades de cada uno de sus usuarios, por lo tanto la información que de estos emana será relativa al uso que de ella se espere, pero en forma general la información que deberán presentar los Estados Financieros en su contenido son los siguientes:

- a) El valor histórico de los recursos: Se consideran como recursos, todos los bienes que poseen las características de utilidad y de valor de cambio.
- b) Derecho de los acreedores: Son los pasivos y estos deben presentarse, con el valor que posean al momento de contratarse.
- c) Participación de los dueños sobre los recursos: Se refiere a la parte proporcional de los recursos que les corresponde a los dueños o accionistas de acuerdo a su inversión.

d) Modificación de la naturaleza y valor de los recursos: Se considera que la utilidad o pérdida es determinada por el cambio que sufren los recursos; por la participación de accionistas.

El usuario de los Estados Financieros debe tener presente, entre otros, los siguientes aspectos:

Las transacciones y eventos económicos que son cuantificados con reglas particulares que pueden ser aplicadas con diferentes alternativas.

Los Estados Financieros los mostrarán de acuerdo con la aplicación de la alternativa seleccionada.

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

Por lo tanto, se obtiene información cuantificada de los eventos económicos que han afectado a la empresa, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc..

Así mismo por referirse a negocios en marcha, por estar basados en algunos aspectos en estimaciones y juicios hechos para efectuar los recortes contables en periodos, y por el hecho de que se preparan basándose en las reglas particulares de valuación y presentación, los Estados Financieros no pretenden ser exactos. Aunque suelen tener la apariencia de ser informes completos, exactos o definitivos, sin embargo contienen ciertas limitaciones definidas de las cuales se pueden mencionar las siguientes causas:

1. - Son informes provisionales y no definitivos, por referirse a un período determinado debido a que la ganancia o pérdida real de la empresa sólo puede determinarse hasta el momento en que sea liquidada o termine su existencia.

2. - En su formación, ya que cuando estos informes son elaborados interviene el criterio de quien los realiza (criterio personal), encontrándose numerosas diferencias de opinión, en su determinación; así como los postulados y principios de contabilidad generalmente aceptados, que son aplicados bajo el criterio de quién los elabora.

3. - Son exactos matemáticamente, esto en cuanto a las operaciones que presentan en ellos mismos, pero no así en cuanto a los valores que representan, porque el concepto de valor que es el precio que se establece en el mercado, y los valores del activo de la empresa están registrados y valuados a costos históricos, y aún cuando presentan cifras revaluadas o actualizadas exactamente con la realidad, muestran cifras heterogéneas, por no presentar la partida de valor adquisitivo de la moneda.

4. - No muestran los factores con que se determinan, esto es que los Estados Financieros no muestran todos los factores con que se afecta la condición financiera y el resultado de sus operaciones, ya que existen algunos factores que no son susceptibles de medirse en dinero, tales como: los compromisos de compra de materia prima, el prestigio de la compañía, la reputación crediticia de esta, la lealtad, eficiencia y honradez de su personal, etc..

A continuación se mencionan en forma enunciativa y no limitativa alguna de las principales fallas de los Estados Financieros:

- La información financiera que se presenta en el balance, se ve distorsionada fundamentalmente en los renglones de las inversiones, en inventarios e inversiones permanentes, por haberse registrado a su costo de adquisición y su valor real ha variado por el transcurso del tiempo y los efectos de la inflación.
- Las utilidades que reporta el Estado de Resultados convencional en épocas inflacionarias son sumamente elevadas, debido a que computan ingresos actuales contra costos y gastos históricos, con lo cual se crea la expectativa de altos dividendos a los accionistas, y que de repartirlos no sólo se repartirían utilidades, sino también se estaría repartiendo el capital de la misma empresa.

- Como consecuencia del reparto de utilidades ficticias, la empresa se descapitalizará presentando con ello serios problemas en sus FLUJOS DE EFECTIVO y consecuentemente en su solvencia, por lo que tendría que verse en la necesidad de recurrir a financiamientos excesivos para poder conservar su capacidad operativa.
- Se propicia la ineficiencia por tener una información errónea, sobre la verdadera solvencia, rentabilidad, estabilidad y actividad de la empresa.

1.4.- CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.4.1.- ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES

Los Estados Financieros principales, son aquellos que muestran las áreas de mayor revelación financiera de la empresa como son: la solvencia, la estabilidad y productividad o bien, el resultado de operaciones obtenidos en un período dado; ya que sin éste tipo de estados no habría la posibilidad de analizar la situación de las empresas, por lo tanto se consideran de vital importancia dentro del sistema de información de las empresas.

Estos Estados se clasifican en:

a) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL:

Es un documento contable que muestra la situación financiera y económica de una empresa, a una fecha determinada, así como dentro de su contenido se pueden observar derechos o propiedades, deudas u obligaciones, las aportaciones de los socios y las pérdidas o ganancias.

Sus principales características se resumen a continuación:

- Muestra los bienes y derechos, obligaciones, inversión y rendimientos de una empresa cuyos propietarios pueden ser persona físicas o morales
- La información que proporciona es a una fecha determinada
- Es elaborado sobre la base de los saldos de las cuentas de la contabilidad que conforman a esta.

La situación financiera de un negocio se advierte por medio de la relación que haya entre los bienes y derechos que forman su activo y las obligaciones y deudas que forman su pasivo; el Balance General debe tener una forma, esto es, deberá presentar grupos de cuentas, considerados éstos en seis grandes rubros de agrupación, por lo que se refiere al Activo y Pasivo atendiendo a la disponibilidad y a la exigibilidad, respectivamente.

b) ESTADO DE RESULTADOS

Es un documento contable que muestra detalladamente y en forma ordenada la utilidad o pérdida del ejercicio, así como el modo de obtenerla en un ejercicio o período determinado, pasado, presente o futuro.

Sus principales características son:

- Al igual que el Balance General, este también es un Estado Financiero.
- Nos da a conocer la utilidad o pérdida (resultado neto) obtenido durante un período ya sea pasado o futuro.
- Se compone sobre la base del saldo de las cuentas de resultados que lo componen.

c) ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Este Estado Financiero esta basado en el boletín B-12 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., el cual determina que éste es un Estado Financiero básico y que se debe elaborar en forma obligatoria a partir de los ejercicios sociales terminados al 31 de diciembre de 1990.

CONCEPTO: Estado Financiero que informa acerca de los recursos con los que cuenta una entidad, movimiento de estos en un período determinado, logrando esto por medio de análisis y de los movimientos de sus inversiones (aplicaciones), así como de sus financiamientos (origenes), en dos o más periodos o ejercicios determinados, presente o futuro.

Este documento que se presenta generalmente por cinco años futuros, es decir, es un Estado Proforma. En cada año se presenta tres columnas de importes, como sigue:

- Importe de presupuestos.
- Importes reales.
- Variación.

d) ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Estado Financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas de capital de una empresa determinada, en otras palabras: Estado Financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas del capital contable, relativos a un ejercicio pasado, presente o futuro.

La formulación de este estado permite analizar los movimientos habidos en la inversión de los accionistas, utilidades distribuidas o no en el ejercicio de que se trate, reservas estatutarias y utilidades obtenidas.

Sus características:

- Muestra los saldos iniciales y finales de las distintas cuentas que conforman el capital.
- Muestra las utilidades o pérdidas netas obtenidas en ejercicios anteriores.
- Muestra información acerca de los incrementos y disminuciones de cada una de las cuentas que lo componen.
- El resultado final del estado, serán los resultados que muestran los Estados de Posición Financiera en la sección de capital contable.

1.4.2.- ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS

Los estados secundarios son una fuente de datos que no obstante están resumidos en los principales, en estos se aclaran, detallan o analizan, por lo que sus usuarios pueden formarse una opinión más precisa respecto a la situación de la empresa.

Los Estados Financieros Secundarios, conocidos también como Anexos, son aquellos que analizan un renglón de un Estado Financiero Básico, por ejemplo:

Del Balance General serán secundarios:

- a) Estado del movimiento de cuentas del Superávit.
- b) Estado del movimiento de cuentas del Déficit.
- c) Estado del movimiento de cuentas del Capital Contable.
- d) Estado detallado de cuentas por cobrar, etc.

Del Estado de Pérdidas o Ganancias o Estado de Resultados serán:

a) ESTADO DE COSTO DE VENTAS NETAS

Este estado señala lo que nos ha costado vender algo, la denominación resulta bastante indicativa de su contenido en virtud de mostrar cuales han sido y a cuanto han ascendido las erogaciones necesarias para adquirir las mercancías destinadas a la venta. El estado no deberá incluir costos ajenos a la actividad propia de la empresa, es decir, no deberá de incluir costos de artículos que no hayan sido adquiridos para que la empresa practique las operaciones que constituye su giro.

Sus Características:

- Es un Estado Financiero Secundario.
- Muestra el Costo de las Ventas Netas.
- La información proporcionada por este corresponde a un ejercicio determinado.

b) ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN

Es un Estado Financiero que nos muestra lo que cuesta producir, fabricar o elaborar determinado artículo en un período o ejercicio pasado, presente o futuro.

El estado de Costo de Producción tienen como objetivo el de recapitular tres factores: material, trabajo y gastos de producción, del costo de la producción; por lo tanto explicará cuanto se ha gastado en cada uno de los elementos que han entrado en la formación de un artículo o artículos determinados.

- a) Estado Analítico de Costo de Venta.
- b) Estado Analítico de Administración, etc.

Del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, serán:

- a) Estado Analítico de Origen de Recursos.
- b) Estado Analítico de Aplicación de Recursos, etc.

Ambos Estados que nos ocupan complementan la información para el usuario de los Estados Financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación durante el mismo período.

Se persiguen dos objetivos principales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no se muestran en el Balance General y en el Estado de Resultados.

La base para preparar el Estado de Cambios en la Situación Financiera es un Balance Comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra así como la relación existente con el Estado de Resultados. Las variaciones obtenidas deben corregirse, ya que deben compensar movimiento de origen y aplicación de recursos que tienen que ser mostrados en el Estado en forma separada.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumento de pasivos y aumento de capital contable.

Las aplicaciones de recursos se generan por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable.

1.4.3. – ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Son Estados que contienen, en todo en parte, uno o varios supuestos o hipótesis con el fin de mostrar cual sería la situación financiera o de los resultados de las operaciones si estos acontecieran.

Estos Estados Financieros pueden dividirse en dos grupos:

- a) Estados que contienen operaciones reales y que muestran además de hechos posteriores a la fecha en que están cortadas las cifras de los Estados Financieros. Los hechos posteriores pueden haber ocurrido ya a la fecha de emisión de los Estados Financieros, o bien, que su posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta. Puede decirse que este grupo considera operaciones consumadas. Para referirse a estos Estados debe utilizarse el término Proforma.
- b) Estados que pretenden mostrar los resultados y la situación financiera basada en proyectos o fenómenos que se supone se realicen como planes o proyectos futuros, o simplemente la proyección de las tendencias observadas, así como estados que se formulan a través de hipótesis sobre el pasado o el presente con objeto de mostrar los resultados y la situación financiera si tal hipótesis se “hubiera realizado” o “hubiera sucedido”. Para estos casos se recomienda el uso genérico del término de proyecciones.

El objeto de los Estados Financieros Proforma es mostrar retroactivamente la situación financiera que se hubiese tenido al incluirse hechos posteriores que se han realizado en los resultados reales, o bien, cuya posibilidad de ocurrir es suficientemente cierta a la fecha de la preparación de los Estados.

El objeto de las proyecciones de Estados Financieros es mostrar anticipadamente la repercusión que tendrá la situación financiera y el resultado de las operaciones futuras de la empresa al incluir operaciones que no se han realizado.

DE LA CLASIFICACION ANTERIOR SE DEPRENDEN LAS SIGUIENTES SUBDIVISIONES:

1. – Atendiendo a la importancia de los mismos:	Básicos y Secundarios
2. – Atendiendo a la información :	Normales y Especiales
3. – Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren:	Estáticos y Dinámicos, Estáticos – Dinámicos y Dinámicos – Estáticos
4. – Atendiendo al grado de información:	Sintéticos y Detallados
5. – Atendiendo a la forma de presentación:	Simple y Comparativos
6. – Atendiendo al aspecto formal de los mismos:	Elementos Descriptivos y Elementos Numéricos
7. – Atendiendo al aspecto material de los mismos:	Encabezado, Cuerpo y Pie
8. – Atendiendo a la naturaleza de las cifras:	Históricos o Reales, Actuales y Proyectados o Proforma

Serán **Normales**, aquellos Estados Financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un **Negocio en Marcha**.

Serán **Especiales**, aquellos Estados Financieros Básicos o Secundarios que se formulan con un fin específico cuya información corresponde a una empresa que se encuentre en situación diferente a un negocio en marcha por ejemplo:

- a) Estado de Liquidación (Balance por Liquidación).
- b) Estado por Fusión (Balance por Fusión).
- c) Estado por Transformación (Balance por Transformación), etc..

Ordinarios: son aquellos que se elaboran de acuerdo a las necesidades de la empresa o a lo estipulado por la ley.

Los Estados Financieros **Estáticos:** son aquellos cuya información se refiere a un instante dado, a una fecha fija, por ejemplo:

- a) Balance General.
- b) Estado Detallado de Cuentas por Cobrar.
- c) Estado Detallado del Activo Fijo, etc..

Los Estados Financieros **Dinámicos,** son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo, dado a un ejercicio determinado, por ejemplo:

- a) Estado de Resultados.
- b) Estado de Costos de Ventas.
- c) Estado de Costos de Producción.
- d) Estado Analítico de Costo de Ventas, etc..

Los Estados Financieros **Estáticos – Dinámicos,** son aquellos que presentan en primer término información a fecha fija y en segundo termino, información correspondiente a un período determinado, por ejemplo:

- a) Estado Comparativo de Cuentas por Cobrar y Ventas.
- b) Estado Comparativo de Cuentas por Pagar y Compras, etc..

Los Estados Financieros **Dinámicos – Estáticos,** son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a fecha fija, por ejemplo:

- a) Estado Comparativo de Ingresos y Activo Fijo.
- b) Estado Comparativo de Utilidades y Capital Contable, etc..

Serán **Sintéticos**, los Estados Financieros que presentan información por grupos, es decir, presentan información en forma global.

Serán **Detallados**, los Estados Financieros que presentan información en forma analítica, pormenorizada, etc..

Serán **Simples**, cuando se refieren a un Estado Financiero, es decir, se presenta un sólo Estado financiero.

Serán **Comparativos**, cuando se presente en un sólo documento, dos o más Estados Financieros, generalmente de la misma especie, o aquellos que muestran información por dos o más periodos determinados.

Individuales, aquellos que muestran información de una sola cuenta.

Todos los Estados Financieros desde el punto de vista formal, están, constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras). Ahora bien, desde el punto de vista material, cualquier Estado Financiero se divide en tres partes:

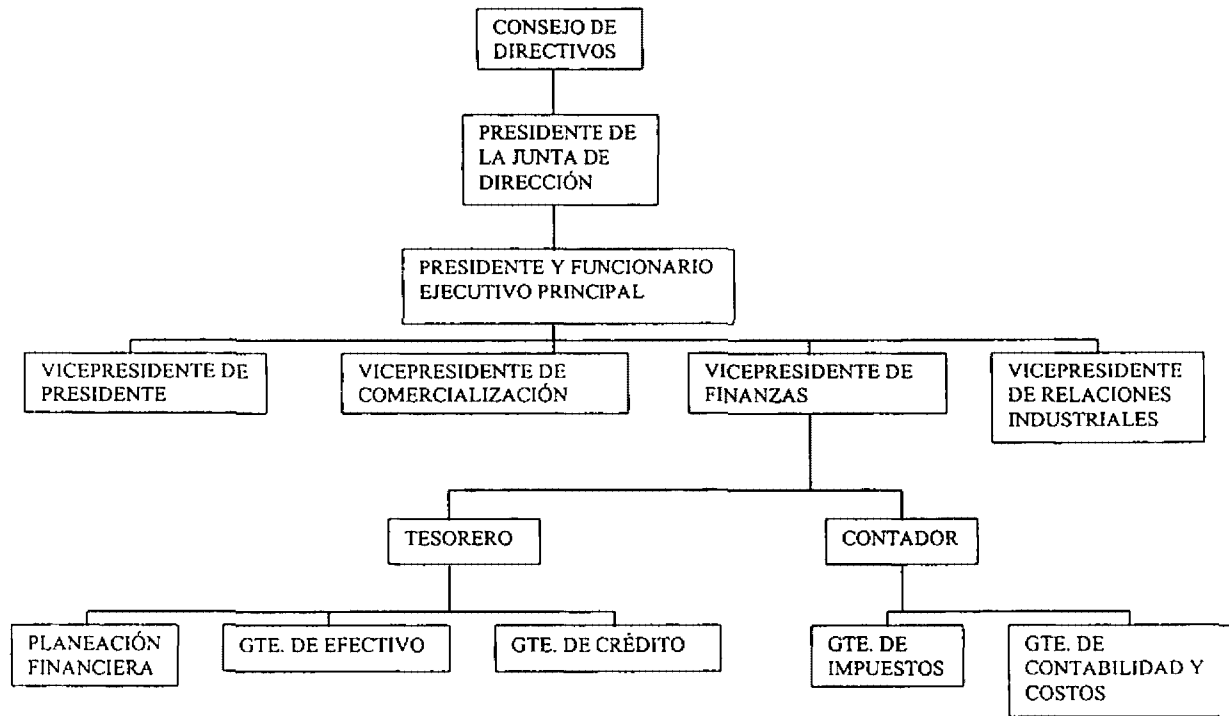
1. - El Encabezado, destinado generalmente para:
 - a) Nombre de la empresa.
 - b) Nombre del Estado Financiero de que se trate.
 - c) La fecha, o bien, el ejercicio correspondiente.
2. - El cuerpo, destinado para el contenido del Estado Financiero de que se trate.
3. - El Pie, destinado generalmente para notas a los Estados financieros, nombre y firma de quien los elabora, audita, interpreta, etc..

1.5.-FINANZAS

Las finanzas representan un asunto de vital importancia en muchas actividades administrativas. Se requiere dinero para cubrir la nómina, para la compra de materia prima, para equipar una planta con la maquinaria requerida, para vender a los clientes y esperar el pago hasta una fecha posterior. Las finanzas hacen posible afrontar esas necesidades esenciales, y su administración es de vital importancia en toda empresa.

La función de las finanzas esta muy cerca de la parte más alta de la estructura organizacional de la empresa; puesto que las decisiones financieras son cruciales para la supervivencia y éxito de la empresa misma; por esta razón tales decisiones tienen efecto permanente sobre la rentabilidad a largo plazo de la empresa y, por lo tanto, requiere de la consideración de la alta administración.

LAS FINANZAS EN LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN



1.5.1.- FUNCIÓN FINANCIERA

Las funciones financieras claves son la inversión, el financiamiento y las decisiones de una organización. Por lo tanto, las principales funciones de los administradores financieros son planear, obtener y utilizar los fondos para auxiliar el valor de una empresa; esto implica varias actividades importantes:

1.- En la planeación y en la preparación de pronósticos, el administrador financiero debe interactuar con los ejecutivos responsables de las actividades generales de planeación de la empresa.

2.- El administrador financiero esta relacionado con las decisiones de inversión y de financiamiento de la empresa y con sus interacciones. Una empresa exitosa generalmente alcanza una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere de apoyo de mayores inversiones por parte de la empresa. Los administradores financieros deben determinar una sólida tasa de crecimiento en ventas y jerarquizar las oportunidades alternativas de inversión. Esto ayuda a decidir las inversiones específicas que deben hacerse y las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones. Se deben tomar decisiones acerca del uso de fondos internos vs fondos externos, del uso de deudas vs fondo de los propietarios y del largo plazo frente al financiamiento a corto plazo.

3.- El administrador financiero interactua con otros administradores del negocio para ayudar a la empresa a operar en las formas más eficientemente posible. Todas las decisiones de negocios tienen efectos financieros, y todo los administradores necesitan tomar esto en cuenta.

4.- Este aspecto implica el uso de los mercados de dinero y de capitales, el administrador financiero debe vincular su empresa con los mercados financieros en los cuales son obtenidos los fondos y negociar los valores de la empresa.

5.- El ejecutivo financiero está interesado en: la asignación eficiente de los fondos dentro de la empresa, y la obtención de financiamientos en las condiciones más favorables. Estas funciones se realizan con el objetivo de maximizar la riqueza del accionista, que es el elemento central de las funciones tradicionales del ejecutivo de finanzas.

Con el fin de obtener fondos de modo eficiente y asignarlos, los ejecutivos financieros tienen que planear y analizar con sumo cuidado sus actividades. Por otra parte, tienen que proyectar los flujos de efectivo futuros y después evaluar el efecto de esos flujos sobre la situación financiera de la empresa. Sobre la base de estas proyecciones elaboran planes para alcanzar la adecuada liquidez que les permita saldar las cuentas y otras obligaciones a su vencimiento. Estas obligaciones por monto, estructura y calendario de pagos, puede hacer que a la empresa le sean necesarios fondos adicionales. Para controlar el desempeño financiero de la empresa, el ejecutivo financiero necesita establecer ciertas normas. Posteriormente estas normas y controles se utilizan para comparar el desempeño real con lo planeado.

1.5.2.- EL NUEVO PAPEL DEL EJECUTIVO DE FINANZAS

El mayor papel que debe jugar el ejecutivo de finanzas como parte fundamental de la planeación estratégica de la empresa es:

1. El acercamiento hacia las áreas operativas de la empresa.
2. El papel en el aseguramiento de la calidad de los productos y servicio de la empresa y del posicionamiento de la empresa en el mercado.
3. La generación de nuevas medidas de desempeño global de la empresa que reflejan más fielmente el comportamiento real de la misma.
4. La creatividad financiera.
5. El ejecutivo de finanzas debe poseer habilidades administrativas.
6. Su obligación de mantenerse actualizado y capacitado.

7. Su papel en el desarrollo de productos exitosos.
8. La generación de medidas de competitividad de la empresa.
9. La búsqueda e identificación de las nuevas fuentes de financiamiento para la empresa.
10. Habilidades de mediador entre los posibles conflictos entre administradores y accionistas.
11. La habilidad de ser flexible y adaptable al cambio.
12. La labor de delegación de las actividades operativas de la función financiera.
13. Su papel en la tecnología de la información.
14. Su papel en el establecimiento de las políticas fiscales y de planeación financiera a largo plazo de la empresa.
15. El conocimiento de la volatilidad y nivel de las tasas de interés.
16. Su papel activo en las negociaciones de la empresa, incluyendo funciones, adquisiciones y contratos.
17. La responsabilidad de involucrar a los miembros no financieros de la empresa en función y actividades financieras.

1.5.3.- FINANZAS

CONCEPTO:

Es la ciencia que tiene por objeto prever, obtener y aplicar correctamente los recursos monetarios de la entidad, para lograr el máximo rendimiento de las inversiones.

APUNTES DE EVALUACIÓN DE LAS INVERSIONES

Finanzas es el medio por el cual se obtienen fondos y los métodos para administrar y asignar dichos fondos.

RICHARD A. STEVENSON.

Finanzas... es el esfuerzo para proporcionar los fondos que necesitan las empresas en las más favorables condiciones a la luz de los objetivos del negocio...

HUNT, WILLIAMS Y DONALSON

Finanzas.- "Disciplina que proporciona los conocimientos básicos para determinar las necesidades monetarias de una empresa y su satisfacción". Contesta las preguntas ¿Cuánto dinero se necesita?, ¿Dónde conviene conseguirlo?, ¿Qué debemos hacer con el que no se utiliza?.

MODERNO DICCIONARIO DE CONTABILIDAD

Por lo tanto, las finanzas se refieren a los aspectos monetarios de una empresa. En su definición se incluye no sólo la adquisición, erogación, ahorro, prestamos e inversiones de los fondos monetarios, sino de toda clase de empleados en la operación normal de una empresa. En el significado de finanzas están implícitos el buen aprovechamiento y administración de todos los ingresos, egresos y títulos de capital.

Las finanzas son siempre igualmente importantes, ya sea para que la empresa crezca, permanezca relativamente estática, decrezca, se organice o esté modificando su actividad general, siempre hay necesidades financieras que satisfacer adecuadamente.

El uso de métodos administrativos cuantitativos, el aumento en las funciones de sociedades, la complejidad de los problemas fiscales, la tendencia hacia más control financiero de las operaciones descentralizadas, el advenimiento de la computadora, y la necesidad de más capital, se han combinado para producir un complicado ambiente financiero y para ampliar el campo de acción del administrador financiero.

ÁREAS DE ACCIÓN DE LAS FINANZAS:

- **Recolección de datos.**- Tiene por objeto reunir antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes, oportuna, veraz y suficientes en cantidad y calidad, internos y externos de una empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos.
- **Análisis financieros.**- Tiene por objeto estudiar y evaluar el pasado económico –financiero de una empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos.
- **Planeación financiera.**- Tiene por objeto, estudiar, evaluar y proyectar el futuro económico – financiero de una empresa, para tomar decisiones y lograr objetivos preestablecidos.
- **Control financiero.**- Tiene por objeto, asegurarse que los recursos sean obtenidos y aplicados eficientemente, al estudiar y evaluar simultáneamente los conceptos y las cifras reales, proyectadas y variación, para tomar decisiones y lograr los objetivos.
- **Toma de decisiones.**- La toma de decisiones es constante en todo el proceso financiero, porque este no se aplica al termino técnica o proceso, sino que es aplicable en todo momento en que se este realizando un elemento financiero coadyuvando con ello al mejor desarrollo de este. Así como también se pueden jerarquizar la toma de decisiones financieras de acuerdo a la naturaleza de la cuenta, por ello se puede delegar a diferentes estratos del ámbito financiero.

1.5.4.- ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Aplicación de la administración general, mediante la cual se recopilan datos significativos, se analizan planean y controlan para tomar decisiones y alcanzar objetivos de maximizar el capital contable a largo plazo, pagar el mejor salario al trabajador, conforme al poder adquisitivo del consumidor, estrategias de la

competencia, preservación ecológica y las necesidades del Estado. Para poder proporcionar los servicios públicos a la colectividad.

CONCEPTO: "Es la disciplina que tiene como objetivo; optimizar el patrimonio, al captar fondos y recursos por aportaciones y préstamos; coordinar el capital de trabajo, inversiones y resultados. Recopilar, estudiar e interpretar los datos e información pasada y futura para tomar decisiones acertadas y alcanzar las metas propuestas por la empresa".

APUNTES DE EVALUACIÓN DE LAS INVERSIONES

FINES U OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

1. Optimizar el patrimonio de la empresa.
2. Captar fondos y recursos financieros por aportaciones y préstamos.
3. Coordinar el capital de trabajo.
4. Coordinar inversiones.
5. Coordinar resultados.
6. Aplicar Análisis Financieros.
7. Aplicar la Planeación Financiera.
8. Aplicar el Control Financiero.
9. Tomar decisiones acertadas.
10. Alcanzar las metas y objetivos financieros propuestos y fijados.
11. Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios.

ESTUDIO DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La Administración Financiera, para su estudio, puede enfocarse desde diversos puntos de vista, sin embargo, tomando como base el concepto de la misma, puede dividirse en tres partes:

- 1.- Análisis Financiero, que estudia y evalúa el pasado económico de la empresa.
- 2.- Planeación Financiera, que estudia y evalúa el futuro económico de la empresa.
- 3.- Control Financiero, que estudia y evalúa simultáneamente el pasado y futuro, para detectar y corregir las variaciones y alcanzar las metas y objetivos propuestos y fijados por la empresa, mediante la acertada toma de decisiones.

PLANEACIÓN FINANCIERA

La Planeación Financiera establece pautas para el cambio y el crecimiento en una empresa. Por lo general, centra su atención en la imagen global. Ello significa que su interés se enfoca en los elementos importantes de las políticas financieras y de inversión de una empresa, sin examinar en detalle los elementos individuales de dichas políticas.

CONCEPTO:

Parte de la Administración Financiera o etapa de las finanzas, que tiene por objeto evaluar el futuro de un organismo social.

O bien:

Técnica que aplica el profesional, para proyectar una actividad o empresa y tomar decisiones acertadas.

O también:

Herramienta que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada de actividades o eventos de empresas públicas, privadas, social o mixta y que sirva de base para tomar decisiones acertadas.

CARACTERÍSTICAS:

- a) Es una herramienta o técnica financiera.
- b) Que aplica el administrador financiero, gerente de finanzas, tesorero, contador, etc.
- c) Siendo el objetivo principal de la planeación financiera, la evaluación proyectada o estimada de un evento futuro.
- d) De una empresa pública, privada, mixta o social, desde el punto de vista financiero.

CLASIFICACIÓN:

1. Del Punto de Equilibrio.
2. De Planeación de Utilidades.
3. Del Apalancamiento y Riesgos de Operación.
4. Del Apalancamiento y Riesgo Financiero.
5. Del Pronóstico Financiero.
6. Del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
7. Del Flujo de Efectivo.
8. Del Estado de Resultados Proforma.
9. Del Estado de Situación Financiera Proforma.
10. Del Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA:

- a) Fines: Especificar metas y objetivos.
- b) Medios: Elegir políticas, programas, procedimientos y prácticas con las que habrán de alcanzarse los objetivos.
- c) Recursos: Determinar tipos y cantidades de los recursos que se necesitan, definir como se habrán de adquirir o generar y como se habrán de asignar a las actividades.

- d) Realización: Delinear un procedimiento para tomar decisiones, así como la forma de organizarlos para que un plan pueda realizarse.
- e) Control: Delinear un procedimiento para prever o destacar los errores o faltas, así como para prevenirlos o corregirlos sobre una base de continuidad.

OBJETIVOS Y METAS:

Es evidente que una empresa que no elabora planes financieros no puede mantener una posición de progreso y redituabilidad.

Una empresa se dirige con éxito mediante decisiones dictadas por el sentido común, el buen juicio y por la experiencia; pero una verdadera dirección de las empresas, requiere la fijación de objetivos y la conducción de las operaciones de manera que asegure el logro de esos objetivos; luego entonces, no se puede dirigir sin planeación financiera.

CONTROL FINANCIERO

Si planear es tomar decisiones, el control es evaluar las decisiones incluyendo las de no hacerse, una vez que se han tomado.

FASES DEL CONTROL FINANCIERO:

- a) Pronosticar los resultados de las decisiones en forma de medidas de rendimiento.
- b) Reunir la información sobre el rendimiento real.
- c) Comparar el rendimiento real contra el pronosticado.
- d) Cuando se descubre que una situación es deficiente se busca el procedimiento que la causo y corregir sus consecuencias hasta donde sea posible.

CAPITULO II



ANÁLISIS FINANCIERO

2 .-



El Análisis Financiero se puede definir como un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de la administración sean más útiles para propósitos de la toma de decisiones. Cualquier persona que toma una decisión y que se encuentre interesada en el futuro de una operación, encontrará necesario el Análisis Financiero.

Es conveniente señalar dos puntos muy importantes:

1°. Aunque por lo general el Análisis Financiero se estudia en el contexto empresarial, sus principios y procedimientos también son aplicados a otro tipo de organizaciones, no lucrativas.

2°. El Análisis Financiero por si mismo, no toma decisiones, son las personas quienes a través del análisis toman las decisiones. El propósito del Análisis Financiero es ayudar a las personas a conocer las diversas alternativas para la toma de decisiones.

2.1.- CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO

La información que se origina de los Estados Financieros, esta supeditada a su análisis e interpretación, antes de que el interesado en ella pueda tomar decisiones al respecto.

Es la herramienta a través de la cual el administrador de empresas podrá obtener conceptos que con la simple lectura de los Estados Financieros no le permitiese obtener elementos de juicio suficientes para poder emitir su opinión al respecto de ellos.

El análisis consiste en la técnica que constituye un medio para la interpretación de los Estados Financieros.

C.P. RICARDO MORA MONTES

El análisis de los Estados Financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de Estados Financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

DR. EN C.A. ROBERTO MACIAS PINEDA

El autor conceptualiza al análisis de Estados Financieros como la herramienta principal por medio de la cual la administración segmenta los diferentes elementos que integran los Estados Financieros y que combinados con los métodos y el análisis clásico o moderno generen información que una vez interpretada permita una adecuada toma de decisiones.

El Análisis Financiero es por consecuencia la operación de identificar, desintegrar, recopilar y comparar los datos financieros y de operación que emanan de los Estados Financieros de una empresa. Para conocer la estructura financiera de la entidad, así como las partes de ellas que funcionan bien y las que no funcionan adecuadamente y por medio de este planear y realizar las correcciones pertinentes.

TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Es la operación de distinguir o separar los componentes que integran los Estados Financieros para conocer sus orígenes y explica sus posibles proyecciones hacia el futuro para conocer sus principios y sus elementos con el fin de enterarnos de la situación de la empresa.

ALFREDO GUTIERREZ.

El análisis y la interpretación de Estados Financiero, "Es el conocimiento que se hace de una empresa la base de sus principios (operaciones), que permita la obtención de conclusiones y poder así dar una opinión sobre la buena o mala política Económica – Administrativa y Financiera seguida por el negocio sujeto de estudio.

C.P. CESAR CALVO LANGARICA

Con relación a los conceptos expuestos determinamos que el análisis de Estados Financieros son las técnicas por medio de las cuales se puede determinar si el funcionamiento de la empresa es el correcto, de no ser así, se determina las posibles soluciones a dichas fallas, todo esto se deriva de los datos que nos proporcionan los Estados Financieros para que el informe final y la correcta toma de decisiones sea interpretada a juicio personal de quien realice el análisis.

2.2.- OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El principal objetivo del análisis de los Estados Financieros es el de proporcionar a los diferentes interesados de ellos, información acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de los factores que integran a una empresa, entendiendo por:

- SOLVENCIA: Capacidad de pago que se tiene para hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo.
- ESTABILIDAD: Es la capacidad de pago que se tiene para hacer frente a las obligaciones contraídas a largo plazo.
- PRODUCTIVIDAD: Es el rendimiento que se obtiene de una inversión.

Sin embargo, no obstante la finalidad primordial del Análisis Financiero es presentar al lector la información fidedigna y precisa, bajo un criterio de equidad sobre los elementos que forman una empresa.

Por otra parte, mediante la aplicación del Análisis Financiero se puede resumir en el conocimiento de las características particulares de la entidad que está sujeta a revisión, por ello el Análisis de Estados Financieros tiene como objetivo:

1. Ayudar a determinar el significado e importancia de los datos mostrados en los Estados Financieros a los interesados de este análisis, para que por medio de estos obtengan los elementos de juicio suficientes para decidir y apoyar conclusiones con relación a la situación financiera.
2. Estudiar las limitaciones de los Estados Financieros no verlos desde una forma estática sino dinámica, darles vida y movimiento así como comprender su información.
3. Obtener utilidades suficientes que justifiquen el esfuerzo humano realizado por los accionistas, administradores y empleados, y reditúen adecuadamente el capital invertido. Para alcanzar este objetivo será necesario evitar desperdicios, gastos innecesarios, baja productividad y en consecuencia el estancamiento del negocio.

Algunos otros objetivos que pudieran alcanzarse pueden ser los siguientes:

- Capacidad de pago en cuanto a sus obligaciones financieras contraídas a corto y largo plazo.
- Solvencia y Estabilidad de la Entidad.
- Situación Crediticia de la Entidad.
- Tendencia de desarrollo alcanzado.
- Suficiencia o Insuficiencia del Capital de Trabajo.
- Se recupera el importe de sus ventas en función de las políticas de crédito establecidas.

- Su capital propio esta en proporción de su capital ajeno.
- Si existe sobre inversión en cuentas por cobrar, inventarios, activos fijos, etc.
- Si el pasivo a largo plazo, está excedido de tal forma que logra desequilibrar su estabilidad financiera.
- Si los gastos y costos son excesivamente altos con relación a los ingresos y a la rentabilidad que de ellos se produzca.
- Si las utilidades obtenidas son razonables en proporción con el capital invertido.
- Si las políticas de dividendos o reparto de utilidades que se han seguido en el negocio es la adecuada.
- Si la empresa esta sobre capitalizada o existe insuficiencia en el capital propio.

Pero en general los objetivos principales del Análisis Financiero son proporcionar información acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de los factores que integran una empresa y para ello se requiere efectuar labores previas al análisis correspondiente para agrupar los Estados Financieros.

2.3.- IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

El Análisis Financiero es de gran utilidad para toda persona interesada en la empresa, llámese: proveedores, accionista, sector público, etc., pero tratándose de los administradores, a través de él, se obtiene en forma sistemática información de gran utilidad para ejercer un mayor y mejor control de las actividades de la empresa, ya que se pueden tomar decisiones más acertadas que permiten lograr los objetivos de está.

Así también, el análisis de Estados Financieros simplifica las cifras para facilitar la interpretación de la correcta o incorrecta situación de ellas y de sus relaciones con otras, obtiene suficientes elementos de juicio para dar una opinión más acertada

sobre la situación financiera de la empresa y su trayectoria y así como optimizar utilidades.

Un elemento importante del Análisis Financiero es el de detectar las anomalías que se presentan en el objeto de su estudio: los Estados Financieros y a su vez proponer soluciones adecuadas para corregir los errores y con ello se desarrolle más sanamente la situación financiera de la empresa.

No obstante, de ser una técnica relativamente moderna, el análisis de Estados Financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar acabo dichos estudios. El análisis consiste en un desglose de todo en partes utilizando métodos y técnicas que generan información, ordenada, clara y precisa. Una vez que se tiene bien estructurada la información y que se aplicaron los métodos y técnicas de análisis suficientes, se procede a la evaluación, que es emitir aplicaciones o apreciaciones de valor que orienten al lector o usuario de la información para su toma de decisiones.

2.4.- ALCANCE DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Antes de iniciar el análisis, se deberá determinar por parte del administrador de la empresa o analista financiero la magnitud del estudio, si será un análisis total o parcial, de acuerdo a las necesidades y los métodos de análisis que se deban utilizar, así como también determinara si se deberá desarrollar en un sólo ejercicio o en varios de ellos.

- ANÁLISIS TOTAL: Es cuando se incluyen todas las actividades de la empresa.
- ANÁLISIS PARCIAL: Es cuando se práctica sólo a una parte de las actividades de la empresa.

2.5.- INTERESADOS EN LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

En toda interpretación y análisis de Estados Financieros, hay varias personas que son las directamente interesadas en la situación financiera de la empresa.

Estas personas son:

- a) Los acreedores a corto plazo, como son los proveedores y los bancos prestamistas de capital circulante cuando tienen en proyecto concederles un crédito por un período que fluctúa en días y hasta años. Así como los inversionistas en papeles de renta fija.
- b) Los acreedores a largo plazo, que generalmente son bancos refaccionarios o de prestamos hipotecarios o instituciones financieras a las que se les trata de vender alguna emisión de obligaciones.
- c) Los capitalistas a los que se les ha invitado para que adquieran acciones de la empresa, quienes necesitan conocer la efectividad de la administración de sus capitales.
- d) Los Gerentes o Funcionarios encargados de administrar la empresa y, por lo tanto, responsables de su correcta marcha, y
- e) El público que generalmente esta representado por organismos oficiales o semioficiales como son la Bolsa de Valores, las Cámaras de Comercio, los representantes comunes de obligaciones, etc..

2.6.- LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros analizados tienen algunas limitaciones como son:

1. Variaciones en el poder adquisitivo de la moneda: La moneda es la medida de registro empleada para cuantificar los Estados Financieros y al no ser estable económicamente, no refleja valores reales, por lo que para llegar a estos estados, se hace necesario correr una serie de ajustes a estas cifras, mediante la aplicación de los métodos de Análisis Financiero modernos (el método de costos de reposición o bien el índice de precios).
2. Factores no cuantificables en dinero: Los factores a los que nos referimos son aquellos conocidos como "Factores de operación" divididos en internos y externos.

2.7.- ÉL INTERPRETE O ANALISTA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Él interprete o analista de Estados Financieros es aquella persona que realiza, compara y emite juicios personales del contenido de dichos estados.

1º. ANALISTA INTERNO: Es la persona que realiza el análisis, pero dependiente de la empresa, es decir, cuando dentro de su organización tenga establecido un departamento.

2º. ANALISTA EXTERNO: Se considera así, cuando la persona que realiza el análisis actúa con el carácter de independiente, en este caso los datos y los Estados Financieros que se le proporcionen serán los que la empresa juzgue pertinente proporcionarle.

2.7.1.- OBJETIVOS DEL ANALISTA

Los fines u objetivos que persigue el analista de los Estados Financieros son:

- a) Conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- b) Detectar anomalías (deficiencias) en la empresa.
- c) Tomar decisiones acertadas para maximizar utilidades y optimizar servicios.
- d) Proporcionar información clara, veraz y oportuna y accesible en forma escrita a los propietarios, acreedores, proveedores, etc..

2.7.2.- INFORME QUE EMITE EL ANALISTA

Se presenta un "Informe de Interpretación" siendo el documento en el cual el analista emite comentarios, explicaciones, sugerencias y gráficas, haciendo accesibles al usuario los conceptos y las cifras del contenido de los Estados Financieros que han sido objeto de su estudio.

Comentarios y Conclusiones.- Esta parte del informe agrupa en forma ordenada, clara y sencilla los diversos comentarios, sugerencia y conclusiones que juzgue pertinente mencionar el analista.

El informe que emite el analista deberá contener por lo menos las siguientes características: Claro, limpio, terminología sencilla, buena redacción, si es necesario anexar notas aclaratorias, contener toda la información necesaria para cubrir los objetivos de dicho análisis, debe ser concreto y contar con excelente presentación.

2.7.3.- LABORES PREVIAS DEL ANALISTA

El enfoque que se busca obtener a través del Análisis Financiero permite determinar previamente, en función de la entidad que esté interesada en interpretar los Estados Financieros, clasificándose en análisis interno o de uso externo.

- ❖ **ANÁLISIS FINANCIERO INTERNO:** Es aquel que se hace práctico con fines administrativos y que tiene por objeto proporcionar a la alta dirección de una empresa, información sobre su solvencia, estabilidad y productividad, para medir y regular la eficiencia de sus operaciones, describir y explicar los cambios surgidos en ella y facilitar la toma de decisiones, generalmente se cuenta con el mayor acceso a la información, libros, registros, etc., debido a que es realizado por el analista interno a la institución.

- ❖ **ANÁLISIS FINANCIERO EXTERNO:** Es aquel que se hace práctica por personas ajenas a la empresa con la finalidad de conocer la información relativa a su solvencia, estabilidad y productividad, generalmente efectúan este análisis las autoridades Hacendarias, Instituciones de Crédito, Bolsa de Valores, Inversionistas, Proveedores, Acreedores, etc.. Este análisis se genera de los Estados Financieros que proporcionan los directivos de una empresa, es recomendable y necesario, en algunos casos que dichos Estados Financieros se encuentren dictaminados por el Contador Público, ya que de esta información se tomarán decisiones para el otorgamiento o vigilancia de créditos, inversiones en la empresa, requerimientos de documentación, etc., como se menciona dicho análisis es efectuado por una persona externa a la empresa, por lo tanto la veracidad del mismo, dependerá de toda la información que se le proporcione y de la disponibilidad de la empresa.

Previo al análisis se deberá llevar a cabo una investigación cualitativa y cuantitativa con relación a la empresa dentro y fuera de ella agrupamientos de Estados Financieros y por último se elegirá el método de Análisis Financiero a desarrollar. La investigación cualitativa que se debe desarrollar estará orientada hacia aspectos económico – administrativos, dado que este tipo de información da un contacto más amplio de la empresa que se analiza, datos como son los antecedentes generales, orígenes de la empresa y otros puntos que son importantes como los aspecto de mercado, su potencial en cuanto a productos y producción así como las innovaciones tecnológicas, además de las restricciones y el medio jurídico legal de las empresas.

A continuación se mencionan algunos de los aspectos que se deben considerar:

- Datos generales de la sociedad: Escritura Constitutiva, fecha de constitución, duración de la sociedad, actas de asamblea, objetivo social, capital social y modificaciones al mismo.
- Socios y Administradores: En Cláusulas Transitorias de la Escritura Constitutiva se encuentra desglosado la participación de cada accionista, cuantas acciones suscribe y de que tipo.

Así mismo es importante contar con todas las copias de las modificaciones que ha tenido la empresa como por ejemplo, aumentos de capital, cambios de accionistas, etc.. Es común que en las pequeñas empresas los mismos accionistas sean los administradores de la entidad. Las empresas pueden estar administradas por un Consejero de Administración o un Administrador único en su efecto. Esto aparece en las resoluciones del Acta Constitutiva.

- Productos y Procesos: Breves comentarios sobre su objeto, los procesos de fabricación, artículos que distribuye o servicios que presta. Si la empresa fabrica es importante saber con que tipo de tecnología cuenta, si tiene equipo

suficiente, cual es su capacidad instalada, en que condiciones están sus instalaciones, cuales son sus costos de producción, su margen de operación, procedencia de su materia prima y si tiene problemas para su obtención.

- Mercado: La comercialización de sus productos puede ser en el ámbito nacional, regional o a nivel internacional, es importante saber con que marca o patente salen al mercado y así ubicar en que situación se encuentra respecto a la competencia. La competencia es un elemento de gran importancia para el eficiente funcionamiento de la economía que se da entre empresas, productos actuales y los de nueva creación. Estimula la investigación pretendiendo mejores procedimientos y en consecuencia una mayor eficiencia, repercutiendo en precios, calidad y posicionamiento del mercado.
- Condiciones del Mercado: La situación del mercado en que se encuentre la empresa la podemos medir por:
 - A que sector del mercado dirige su producto.
 - Problemas de abastecimiento en su materia prima.
 - Mercado de precios en que se mueve el producto.
 - Margen de utilidad tomando en cuenta la minimización de costos.
- Relaciones Comerciales: Principales clientes, proveedores, e instituciones de crédito con las que trabaja, experiencia, créditos vigentes.
- Régimen Fiscal: Información sobre el régimen fiscal en el cual se encuentre la empresa, impuestos que la gravan, incentivos, convenios, adeudos, etc..
- Política Laboral: Informes sobre el entorno socio – económico de la empresa, relación con el sindicato, antecedentes de revisión de contratos colectivos, etc..
- Políticas: Políticas de venta, Compras, Producción, Finanzas y Personal.

- Objetivos: Acorto, mediano y largo plazo.
- También juegan un papel muy importante algunas dependencias gubernamentales, cámaras, colegios, asociaciones, confederaciones y el Banco de México, entre otros.

REGLAS DE SIMPLIFICACIÓN Y UNIFORMIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GENERALIDADES:

Es necesario que después de haber tomado en consideración los pasos previos al análisis, el analista prepare adecuadamente su material de trabajo que no es otro que los mismos Estados Financieros.

1º. Simplicidad de cifras:

- a) Eliminar centavos, unidades, decenas, centenas según sea la importancia de la empresa.
- b) El número 5 será el límite para aumentar o disminuir la cifra posterior.

2º. Cuenta que refleja los ajustes de cifras por simplificación:

- a) Conciliación por análisis: Esta cuenta aumentará o disminuirá dentro del balance, el capítulo de capital contable de los demás estados aparecerá en el renglón anterior al resultado que reportan.
- b) Afectando directamente a una reserva de Capital: Procediendo porque se considera inadecuado, cuando muchos autores aun lo aconsejan.

3º. Agrupación de Cuentas: Con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis, es conveniente agrupar bajo un mismo rubro cuentas de naturaleza similar.

4º. Cuentas complementarias:

- a) Reservas: Se presentarán a la cuenta correspondiente para trabajar en valores netos.
- b) Otras diferentes reservas: Aparecerán con un saldo sin disminuir el valor el cual complementan.

2.8. ~~MÉTODOS DE ANÁLISIS~~

Esta técnica se encuentra en plena formación, pero por su aspecto numérico y la forma simplista de presentar los resultados con frecuencia se le considera como una forma infalible para establecer vicios generales sobre política financiera, política administrativa en general, valores, créditos, etc.. El fin del análisis de Estados Financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el de sus relaciones.

Su empleo en forma apropiada con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas, y con conocimiento de causa; ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditoría, fiscales, de crédito, compra de valores, etc..

Método: Viene de las radicales griegas; meta, hacia y odos, camino. Caminos a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, provocar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos. Los hechos medidos, ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales.

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

Ningún Método de Análisis puede dar una respuesta definitiva, más bien, sugiere preguntas que están gobernadas por el criterio, que sirve de guía a la interpretación de las cifras. La interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien que exacta y precisa.

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

2.8.1.- BASES DEL ANÁLISIS

Antes de desarrollar el proceso analítico es indispensable cerciorarse de la corrección de la forma y el contenido de los Estados Financieros. Cinco son los requisitos básicos de la corrección:

1. Los Estados Financieros han sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados. Sólo así es correcta y por lo mismo útil la comparación entre Estados Financieros de diversos negocios.
2. Los principios se aplicaron sobre bases uniformes a la de los ejercicios anteriores. La falta de uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad anula la utilidad de los Estados Financieros para fines

comparativos y reduce la posibilidad de interpretarlos. El C.P. tendrá que comprobar que la administración de la Cía. aplicó conscientemente principios de contabilidad generalmente aceptados en la preparación.

Los Métodos de Análisis financieros se aplican todos o casi todos, dependiendo de la información que se requiera y en consecución de un objetivo. Se puede afirmar que no existe un solo método que se considere suficiente en su aplicación y en los resultados que proporcione, por esto deberán aplicarse varios métodos de análisis para asegurar el éxito.

2.8.2.- CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS

Métodos Verticales o Estáticos

- Porcientos Integrales
 - a) Totales
 - b) Parciales
- Razones Financieras
 - a) Simples
 - b) Estándar
 - Internas (promedio varios años)
 - Externas (promedio varias empresas mismo giro)
 - c) Índice
- Punto de Equilibrio
 - a) Fórmulas
 - b) Gráficas

Métodos Horizontales o Dinámicos

- Estados comparativos
 - a) Reales
 - b) Reales – Presupuestados

- Aumentos y Disminuciones o Comparativo
 - a) Estado de Cambios en la Posición Financiera (Origen y Aplicación de Recursos)
 - b) Estado de Variaciones en el Capital Contable
 - c) Desviaciones Real – Presupuestado (Estado de Resultados)
 - d) Estado de Flujo de Efectivo
- Método de Tendencias (en la época de inflación no procede, no tiene significado en el mismo): La comparación a través de tiempo para predecir el futuro.

- Control Presupuestal
 - a) Real
 - b) Presupuestado
- Punto de Equilibrio
 - a) Simulación
 - b) Gráfico
 - Pastel
 - Histograma
 - Polígono de frecuencia
 - Barras

MÉTODOS VERTICALES O ESTÁTICOS

PORCIENTOS INTEGRALES:

Representan partes, componentes de los totales siendo de forma vertical, en que se analizan los datos absolutos con el fin de simplificar las cifras y facilitar el manejo de las mismas “según Kennedy, del libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación”.

“Es el método en cuyos casos se desea conocer la magnitud e importancia que tiene la parte de un todo en relación con su monto total”, según Cesar Calvo Langarica, en su libro *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*.

De acuerdo con lo anterior podemos definir que: Los porcentos integrales es un Método de Análisis que nos sirve de auxiliar en la simplificación de las cifras de un todo a porcentajes facilitando la comprensión de los mismos.

La necesidad de simplificar, las cifras contenidas en los Estados Financieros nace de la problemática de no poder retener en la memoria cifras de varios dígitos o en la comparación de dos o más rubros donde el manejo de las cifras se dificulta. Es aquí donde se hace necesaria una reducción que agilice la comparación, y es el método de porcentos el encargado de realizarlo.

El método de porcentos tiene la finalidad de convertir las cifras de los Estados Financieros a porcentajes, tomando como base una cifra control en cada uno de los Estados Financieros, con lo que se logra ver más claramente la relación que guarda con los otros rubros de que se trate.

Este método de análisis es estático por presentarse en relación de un mismo período y cuya finalidad es lograr una mejor comprensión de las realidades que existen entre las cifras de cada uno de los Estados Financieros, analizando a la vez la proporción entre cada una de las cifras con la cifra control del estado de que se trate y dependiendo de la clasificación del método que se este utilizando.

Las bases de este Método de Análisis son dos:

- 1º. El axioma matemático: él todo es igual a la reunión de sus partes, y
- 2º. La consideración de una cantidad, por ejemplo, el total de ventas netas, ejercicio tras ejercicio, como igual al 100%. La segunda base estimula a suponer que el importe de esa cantidad es constante, lo cual es erróneo contradictorio a la

realidad, puesto que período a período es diferente la cifra control que se equipare al 100%.

Este método se aplica en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud e importancia que tiene la parte de un todo con relación a este.

Como consecuencia de que los resultados obtenidos se expresan en porcentajes podemos encontrar ventajas y desventajas de este método.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL MÉTODO

La ventaja es que al trabajar con números relativos nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras de la empresa y con ello podemos comprender fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores que sean prioritarios para la empresa. Sin embargo aquí aparece el defecto del sistema ya que al hablar en términos de porcentajes es factible llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentajes comparativos.

Por lo anterior las grandes cifras que aparecen en los Estados Financieros pueden confundir al lector de ellos, y esta es la manera de simplificar la comprensión de cifras en porcentajes integrales, donde se respeta la máxima matemática "El todo es igual a la suma de sus partes". Desde el punto de vista de su aplicación este método puede ser parcial y total.

2.9.- PORCIENTOS INTEGRALES PARCIALES

Esta comparación se lleva a cabo únicamente en el Estado de Situación Financiera, tiene como finalidad mostrar la proporción que tiene cada una de las cifras con respecto al total del grupo que forma dentro del Estado Financiero.

APLICACIÓN

Estudio del activo circulante. Debido a la importancia que tienen los valores que componen el activo circulante, se ha establecido dentro de las técnicas de análisis, el hacer un estudio minucioso y detallado de este apartado del balance.

Porcientos Integrales de los valores del activo circulante. Es el caso más sencillo y generalizado se toma como el 100% el total del Activo circulante y sobre esta base, calculamos los valores parciales de cada una de las cuentas de los conceptos que lo integran.

Para el pasivo circulante se toma como el 100% el valor total del pasivo circulante y sobre esta base, calculamos los valores parciales de cada uno de los conceptos que los integran.

Porcientos Integrales de los valores de capital contable. En este caso equipararemos al capital contable como igual a 100% y posteriormente se calcula el porcentaje que representa cada uno de los rubros del capital contable con relación al 100%.

2.10.- PORCIENTOS INTEGRALES TOTALES

Es la comparación que se lleva a cabo entre cada una de las cifras de los Estados Financieros y la cifra control de dicho estado; la cifra control del Estado de Situación Financiera es el total de los activos y en el Estado de Resultados son las ventas netas.

El proceso aritmético que debe seguirse para la reducción de Estados Financieros a porcentos, consiste en dividir cada una de las partes del estado entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien. Si las ventas de la sociedad "X", en el ejercicio de 199X ascendiendo a \$900,000.00 y los gastos de venta a \$90,000.00

las ventas netas se consideran como el 100% y los gastos de venta representan el 10% de esas.

Cuando se aplica este método de análisis al Balance deben eliminarse las reservas complementarias de activo: Reservas para depreciación, reservas para cuentas dudosas de cobro etc., reduciendo a porcentos únicamente los respectivos valores netos de activo y compararse por separado la reserva con el valor del activo a que complementa, porque el dato de mayor interés es la relación que guarda cada reserva con su respectiva partida de activo, en virtud de la función propia de dichas reservas.

En el Balance General las cantidades que se igualan al 100%: Es el total del activo por un lado y la suma del pasivo más el capital contable por el otro lado para poder determinar después los porcentos de cada capítulo del Estado de Situación Financiera.

En el Estado de Resultados el 100% corresponde a las ventas netas, pero no hay que olvidar que en dicho Estado deben quedar señaladas las ventas totales y sus correspondientes disminuciones por concepto de rebaja, bonificaciones y devoluciones sobre venta siempre y cuando esta cuenta de naturaleza financiera en forma consistente se controle junto con las otras disminuciones.

2.11.- RAZONES FINANCIERAS

SIGNIFICADO Y LIMITACIONES DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Los diversos elementos que figuran en los Estados Financieros de un negocio muestran la configuración financiera de éste; pero el significado de tales elementos, cuando se les considera aisladamente, es demasiado limitado para

concederles importancia; son las relaciones existentes entre los diversos elementos que integran los Estados Financieros las que tienen importancia y no los valores absolutos de éstos.

Las razones financieras son simplemente un método de análisis y su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios señalados como probables puntos débiles. Es necesario reconocer sus limitaciones para no atribuirles cualidades que no tienen.

El método de Razones Financieras es un auxiliar poderoso en el estudio de las cifras y/o el seguimiento de las políticas administrativas de los negocios, ya que su uso nos señala posibles puntos débiles o anomalías y en ciertos casos sirve de base en la formulación de juicios personales.

Debe tenerse siempre en cuenta que el uso o interpretación de Razones Financieras debe estar ligado estrechamente al giro del negocio y las políticas establecidas por la empresa. Para mayor claridad al entendimiento y objetivo de las razones las clasificamos en:

RAZONES	}	SIMPLES
		ESTANDAR
		ÍNDICE

PROCEDIMIENTOS DE RAZONES SIMPLES.

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existe al comparar cifras absolutas contenidas en los Estados

Financieros con el objeto de poder establecer juicios lógicos del resultado de su comparación.

El procedimiento de Razones Simples es el más utilizado para analizar la información financiera. Se podrán relacionar cifras de un mismo Estado Financiero entre sí, o bien, partidas de distintos Estados Financieros.

2.12.- RAZONES ESTÁNDAR

Las funciones de los estándares en las empresas son: servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante y tan frecuente como sea posible, de lo que se ha considerado que debe ser; es decir, las medidas estándar o datos predeterminados sobre las bases de eficiencia, con los datos actuales. Por tanto, siendo las medidas estándar un instrumento de control, no son en si un fin, sino un medio para alcanzar un propósito: mayor eficiencia.

El método de Razones Financieras Estándar representa un promedio de una o varias empresas que operan dentro de una determinada rama de actividad y es por medio de la comparación constante de los resultados obtenidos contra los estándares, como se determina el grado de eficiencia alcanzado, permitiendo a la administración poner mayor atención a las desviaciones encontradas.

La importancia de complementar los datos absolutos por medio de razones surge de la necesidad de establecer necesidades de las partidas entre sí. Las razones como cualquier dato estadístico, representan un medio conveniente para enfocar la atención del analista sobre relaciones específicas que requieren investigación consecutiva.

Considerando que el origen de las cifras de las Razones Estándar se divide en dos:

- a) Razones Estándar Internas.- Son las que se determinan con los datos obtenidos por la empresa, dentro de su historial y por varios años consecutivos su función es que sirvan como instrumentos de control para medir la eficiencia financiera y de operación de la empresa.
- b) Razones Estándar Externas.- Se determinan con los datos obtenidos de empresas dedicadas a la misma actividad o giro, durante periodos de tiempo iguales. Estas razones se utilizan como medida básica de comparación de la empresa contra sus competidores.

2.13.- MÉTODO DE RAZONES ÍNDICE

En este método se comparan datos de las mismas empresas con los años anteriores, se determina por diferentes procedimientos, pero se mencionará uno de ellos por su facilidad de manejo, que consiste en:

- I. Seleccionar como estándar aquellas Razones Simples que tengan mayor importancia para la empresa, sin que excedan de 10 razones.
- II. El conjunto de razones se iguala a 100% y se ponderan (cada una por separado). A cada una de ellas se le asigna un valor según la importancia que le reconozca el analista.
- III. Se suman las dos columnas ya ponderadas, y
- IV. Se divide la suma de las Razones Simples ponderadas entre la suma de Razones Estándar ponderadas, siendo el resultado la Razón Índice de la situación general de la empresa.

2.14.- CUADRO DEL MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS

I ANÁLISIS DE SOLVENCIA

ACTIVO CIRCULANTE

$$= \text{SOLVENCIA CIRCULANTE}$$

PASIVO CIRCULANTE**FUNDAMENTACIÓN:**

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, que constituyen los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer. Visto desde otro punto de vista. El Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante.

INTERPRETACIÓN:

Esta razón en la más antigua y se exigirá una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas su relación puede y debe ser menor, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena, es recomendable 1 a 1:

ACTIVO DISPONIBLE

$$= \text{ÍNDICE DE LIQUIDEZ}$$

PASIVO CIRCULANTE**FUNDAMENTACIÓN:**

Es una prueba muy rigorista por considerar la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo de Caja y Bancos y las inversiones en Acciones, Bonos y Valores.

INTERPRETACIÓN:

Al igual que la razón anterior, se exigirá una proporción de 1 a 1; pero la practica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.75. Esta razón es llamada "Prueba del Acido".

NOTA: Para ser menos rigorista, se aceptara la razón de:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \text{SOLVENCIA INMEDIATA O PRUEBA DEL ACIDO}$$

En este caso, la razón debe ser cercana a la unidad para considerarla razonable; dependerá del giro de la empresa para una interpretación más atinada.

Las razones anteriores sólo sirven como un elemento de juicio de carácter superficial, se considera en términos generales que para los negocios comerciales e industriales, la solvencia es satisfactoria cuando su valor es superior a 100%.

Esta 1ª razón y la prueba del ácido, difieren en el renglón de inventarios, que por valor, en la mayoría de las empresas comerciales e industriales es de suma importancia, por lo que merece especial atención al hacer el cálculo y la interpretación de esta razón.

CAPITAL NETO DE TRABAJO

Esta no es razón pero se obtiene conjuntamente por los rubros que contemplan el Activo Circulante menos el Pasivo Circulante; se aplica para determinar el dinero con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales.

ACTIVO CIRCULANTE - PASIVO CIRCULANTE

II ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD

$$\text{ORIGEN DE CAPITAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

ORIGEN DEL CAPITAL A C.P. = $\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$

ORIGEN DEL CAPITAL A L.P. = $\frac{\text{PASIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$

Nivel de Endeudamiento Optimo: La ley de Títulos de Crédito al referirse a la emisión de obligaciones señala que no se podrán emitir obligaciones por cuantía tal que el pasivo de la empresa supere el Capital Contable relación (\$ 1.00 de Pasivo a \$ 1.00 de Capital Contable); y es precisamente la razón por lo cual la Comisión Nacional de Valores exige que este índice de estructura financiera de 1 a 1 no puede considerarse general.

Es obvio que la mayoría de las empresas no solicitan ni deben solicitar prestado demasiado dinero. A medida que la deuda aumenta la protección de los prestamistas se reduce, es decir, los prestamistas corren mayor riesgo, y pasando cierto límite se rehusarían a proporcionar nuevos fondos.

Total de pasivo entre el total de activos es una razón de apalancamiento financiero que con frecuencia se usa para indicar la proporción de los activos que se financian con pasivos.

FUNDAMENTACIÓN:

La finalidad de este grupo de razones es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión de la empresa, por capital propio como capital ajeno.

INTERPRETACIÓN: Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la 1ª razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasará a ser propiedad de terceras personas. Respecto a las otras dos razones, es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

$$\text{ÍNDICE DE INVERSIÓN DE CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Si se observa con detenimiento se encuentra lógica la íntima relación que guardan los bienes estables con el Capital propio que es la inversión permanente y esta razón a su vez como préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

INTERPRETACIÓN: El resultado aceptable de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (Maquinaria y Equipo) que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de \$1.00 sin pasar de \$1.50 es bueno, no así para el comercio.

En las empresas industriales y comerciales, la inversión de los propietarios debe ser mayor que la inversión de los acreedores, para que la situación financiera se considere satisfactoria; no es aplicable lo anterior, en las empresas de servicios públicos, ni en las instituciones de seguros, crédito y de fianzas. La calidad y resistencia de tal situación, aumenta o disminuye en relación directa a la magnitud y persistencia del incremento de la inversión propia sobre la ajena; por lo cual la empresa sigue siendo controlada por sus propietarios; los intereses de los acreedores, no se ven dañados o en su caso, el daño es de consideración por las

pérdidas que sufra la empresa, como consecuencia de la baja en los valores del activo por inusitados acontecimientos desfavorables y la empresa sigue conservando su crédito. En conclusión, los propietarios de la empresa la siguen controlando y resiste a la adversidad.

III ESTUDIO DEL CICLO ECONÓMICO

VENTAS NETAS A CRÉDITO

$$\frac{\text{VENTAS NETAS A CRÉDITO}}{\text{PROMEDIO DE CTAS. X COBRAR}} = \text{ROTACIÓN DE CTAS X COBRAR}$$

En esta razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas), nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Al hacer la interpretación de esta razón, es necesario considerar elementos tales como:

1. La diferencia de tiempo a que se refieren las ventas y el saldo de clientes, las ventas pueden referirse a un año y el saldo de clientes al plazo medio de crédito que conceda la empresa.
2. Las fluctuaciones en precios durante el ejercicio, cuyos efectos; si son registrados al contabilizar las ventas, pero no son el saldo de clientes, por referirse, a la parte final del ejercicio.
3. Si el año adoptado por la empresa es el año de calendario o el año natural, en los negocios estacionales que han adoptado el año natural debe tomarse el saldo promedio mensual porque el de fin de ejercicio es el mayor, como consecuencia de que los inventarios han disminuido a su mínimo, para cambiar a saldo de clientes.
4. Las variaciones producidas por los cambios de estación o temporada.

5. La situación económica general y en especial la del mercado de la rama que explota el negocio.
6. Si los saldos están o no vencidos.

El resultado que arrojen estas razones indicará indirectamente el resultado de una buena o mala aplicación de la política administrativa, y mientras el desplazamiento sea superior indicará que esta política administrativa es la más adecuada.

$$\text{Índice de Rotación de CxC. Plazo de cobro en CxC} = \frac{\text{Ventas Netas (a crédito)}}{\text{Doctos. y Ctas x C a Clientes}}$$

$$\text{Plazo de Cobro en CxC} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Índice de Rotación de CxC}}$$

En lo que respecta al plazo de cobro en CxC se recomienda que para un adecuado uso de la política administrativa, el resultado más óptimo sería que represente el menor número de días en la duración del ciclo de cobro lo que haría más corto dicho ciclo y más rápidamente se recuperaría el efectivo puesto en actividad.

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios De Arts. terminados}} = \text{Rotación de Inventarios de Arts. Terminados}$$

Esta razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios a través de las "ventas". Lo anterior es comprensible si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio real al que están valuados los inventarios.

$$\text{Convertibilidad a Días} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Arts. Terminados}}$$

A través del resultado de esta razón se conocerán los días que se necesitan para colocar en el mercado la producción.

$$\frac{\text{Costo de Materia Prima Empleada}}{\text{Promedio de Inventarios de M.P.}} = \text{Rotación de Materias Primas}$$

Nos indicará las veces que se desplazará la materia prima del total empleado en producción. Esta razón es recomendable cuando se planea realizar un análisis de producción, para verificar la efectividad de la misma.

$$\frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Ctas. x Pagar}} = \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

Doctos y Ctas x Pagar a proveedores

Nos indica el número de veces que se pagan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materia prima en relación con el total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analiza.

Se recomienda que el número de veces de la Rotación de CxP sea menor a la Rotación de nuestras Cuentas por Cobrar, ya que de esta manera nuestras veces de cobro serían mayores a las de pago, lo cual se puede concluir en que los proveedores están financiando las inversiones en CxC, y si a eso agregamos que en ocasiones el financiamiento de proveedores es gratuito, se considerara muy favorable.

360 Días

Rotación de Cuentas por Pagar

Nos indica el número de días en que la empresa liquida sus deudas, lo que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedido por sus proveedores.

Suma de convertibilidades = Duración del ciclo Económico

FUNDAMENTACIÓN:

Se obtiene el ciclo de la empresa cuando el resultado de las anteriores convertibilidades; nos da el plazo medio necesario para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo a compra de materia prima, éstas a productos terminados, colocarlas en el mercado y por último el cobro en efectivo.

Índice de Rotación de Activo Fijo = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo (bruto)}}$

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

Índice de Utilización de C. Neto de Trabajo = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Neto de Trabajo}}$

Rotación de Activo Circulante = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$

El objetivo de estas razones es determinar el nivel de contribución de los activos en el volumen de ventas y la obtención de utilidades; para ello se comparan las ventas con las inversiones en activo circulante, capital de trabajo, activo fijo, activo total, ya que del eficiente manejo de estos elementos depende la generación de la totalidad de los ingresos de la empresa.

Ventas en relación con la inversión:

$$\text{Inversión Propia} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital contable}}$$

$$\text{Inversión Ajena} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Pasivo Total}}$$

Estas razones muestran la eficiencia en la administración de los recursos aportados por los accionistas y los financiados por terceros. Indica el importe logrado en ventas por cada unidad monetaria invertida por los accionistas o terceros.

IV ANÁLISIS DE LA PRODUCTIVIDAD O RENTABILIDAD

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

Estudio de las Ventas

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

FUNDAMENTACIÓN:

Para tener el dato que muestre la productividad de la empresa, es necesario utilizar las ventas en relación con el capital propio y con el capital en movimiento que es el trabajo, ya que estas ventas están supeditadas a la potencialidad de dichos capitales.

Esta razón se utiliza como índice para la determinación de la insuficiencia de ventas, la que motiva la reducción de las utilidades, por el desperdicio en que se incurre, por aprovechar el esfuerzo y los costos incurridos en la consecución de un volumen de operaciones superior al realizado. La operación en efecto aparejada a costos excesivos puede llevar a la empresa al colapso. La operación en exceso se manifiesta, por el intento de mantener un volumen de operaciones con capital contable insuficiente, carencia de liquidez, en general, y en particular, insuficiencia de efectivo. En los medios contables suele describirse la super inflación de un globo. Se le introdujeron al negocio más mercancías y cuentas por cobrar, de las que podían manejar, con tal de mantener volúmenes de ventas superiores a sus posibilidades.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital contable}}$ - Productividad de acuerdo a la inversión propia.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Pasivo total} + \text{Capital contable}}$ - Se toman en consideración no sólo los recursos propios sino también los ajenos.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$ - Margen de utilidad. Dará el rendimiento por cada peso de venta que obtiene la empresa.

$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ - Indica la cantidad en función de la inversión total en la empresa.

Utilidad de Operación - Margen de utilidad de operación.

Ventas Netas

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido es el reflejo del adecuado manejo de la política administrativa. Lo que nos dará una situación financiera solvente y estable.

Es necesario comparar la utilidad con las ventas para determinar si los resultados obtenidos van acorde al giro de la empresa y al volumen de sus operaciones.

Superávit Ganado

Capital Contable

Estudio de la Aplicación de Recursos.

Dividendos decretados

Capital contable

Es de suma importancia estudiar la aplicación que se les da a los resultados de una empresa, ya que puede generalizarse que es tan perjudicial reinvertir utilidades de más que formen capital ocioso que dejar sin los debidos recursos a la empresa.

Al señalar estas razones, es con el objeto de ver la aplicación que se hace de los rendimientos ganados, los cuales deben ser netos, es decir, después de considerar los impuestos que en un futuro puedan ser utilizados.

2.15.- PUNTO DE EQUILIBRIO

La técnica del Punto de Equilibrio fue desarrollada a principios de este siglo, con el objeto de ayudar a la dirección de las empresas y a planificar y prever sus utilidades.

Una técnica de análisis muy importante, empleada como instrumento de planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas, es el Punto de Equilibrio. Para aplicar esta técnica es necesario conocer el comportamiento de los ingresos, costos y gastos, separando los que son los costos variables de los fijos y semivARIABLES.

El Punto de Equilibrio de una empresa, se encuentra en el momento en que los ingresos producidos por sus ventas, son iguales a los costos totales de la misma, es decir, **el Punto de Equilibrio es el momento en que la empresa no obtiene ni utilidad ni pérdida.**

Este método basa su análisis principalmente en el estudio de las ventas y de los gastos, haciendo una separación de los mismos en fijos y variables. Para su mayor comprensión citaremos los siguientes conceptos:

VENTAS.- Es la transferencia de una cosa propia a dominio ajeno mediante un precio pactado.

GASTOS FIJOS.- Son las erogaciones necesarias en las que se incurre, independientemente de que haya producción o no. Entre éstos, se tiene renta, depreciaciones en línea recta, salarios, etc. Estos gastos se generan a través del tiempo, independientemente del volumen de la producción y ventas.

GASTOS VARIABLES.- Son aquellos que se modifican en relación directa con la producción de la empresa, tal es el caso de las materias primas, salarios a base de producción, impuestos, etc.

Existen además otros gastos y costos que oscilan más o menos proporcionalmente al volumen de la producción y ventas; a éstos se les llaman semivARIABLES y para efecto de esta técnica deben ser clasificados como fijos o variables, aplicando el buen juicio y tomando en cuenta su comportamiento al nivel de volumen de operación.

Los costos, precios y producción no son elementos rígidos; mediante su análisis la dirección de la empresa puede tomar las decisiones más eficaces. A esta técnica se le llama sistema de equilibrio, ya que determina las repercusiones en los cambios de volumen, cambios en costos variables y fijos, incrementos de costo, cambios en precios, variaciones de ventas, etc., entre otros.

Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa; para ello, en primer lugar, tiene que conocer cuál es el Punto de Equilibrio y de ahí, como punto de partida, podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen.

El Punto de Equilibrio permite tomar decisiones como:

- a) El que la empresa determine el nivel de operaciones que deba mantener para cubrir todos los costos de operación.
- b) Evaluar la rentabilidad o falta de esta, a diferentes niveles de ventas.
- c) Considerando la inflación dentro del Punto de Equilibrio observamos como se determina el equilibrio entre las ventas y el costo total, debido a que estos no son afectados en la misma producción por los efectos inflacionarios.
- d) Pronosticar factores como la determinación del costo unitario a diferentes niveles de producción, determinación de los volúmenes de ventas para justificar una propuesta de ampliación de la planta, conocer el efecto de un aumento o disminución del volumen de ventas y la recuperación en las utilidades al ajustar los precios de venta.
- e) Evaluar la eficiencia de la administración, al comparar los resultados reales del Punto de Equilibrio con niveles predeterminados, y
- f) Para la toma de decisiones en cuanto a ajustes en las operaciones normales y posibles modificaciones a las políticas de la empresa.

Es conveniente mencionar que en la aplicación de este método debe considerarse que:

- a) Los cambios en las utilidades se producen por cambios en los ingresos y en los costos. Si únicamente se vende un producto, los cambios en los ingresos y costos se verán afectados por dos factores: Precio y Volumen, pero en el caso de una empresa que produce más de un artículo, es evidente que no todos los productos tienen el mismo margen de utilidad, ni tampoco se vende el mismo volumen y por lo tanto las utilidades estarán integradas por una mezcla de las ventas de dichos productos.
- b) Para el analista interno la información para la determinación del Punto de Equilibrio, está disponible, especialmente si la empresa tiene sistemas efectivos de contabilidad de costos y control presupuestal para evitar en lo posible que la separación del costo en sus elementos fijos y variables se efectúe arbitrariamente.
- c) El analista, por lo general no tiene acceso a datos exactos que le permitan la proyección del Punto de Equilibrio sobre variaciones sustanciales en el volumen de las ventas, sin embargo, puede llegar a conclusiones significativas referentes a la carga de los costos fijos a distintos volúmenes, por medio de una comparación de los resultados de operación en los ejercicios.
- d) En la determinación del Punto de Equilibrio existe el supuesto erróneo de que durante el período analizado los elementos costo – volumen – utilidad permanecen constantes ya que:

En cuanto a las ventas: Toda gráfica del Punto de Equilibrio se basa en un precio de venta constante, por consiguiente, para estudiar la utilidad con diferentes precios se necesita de un gráfico por cada uno de ellos.

En cuanto al costo: Cuando aumentan las ventas, la utilización de la capacidad instalada también aumenta y como consecuencia los costos variables se elevan rápidamente, ya que se emplean más obreros y horas extras de trabajo, se puede necesitar más equipo y ampliación de las instalaciones, lo que

ocasiona aumento de los costos fijos, o bien, en un periodo los productos pueden variar en cantidad y calidad.

e) La utilidad dependerá de los puntos antes citados.

El sistema de equilibrio esta basado en un sistema de formulas representadas con las siguientes abreviaturas:

ABREVIATURAS Y TÉRMINOS DE LAS FÓRMULAS

PE	Ventas de equilibrio en pesos
% CM	Porcentaje de contribución marginal
CF	Costos fijos en pesos (costos y gastos)
CM	Contribución marginal unitaria en pesos
PV	Precio de venta unitaria en pesos
CV	Costos variables en pesos
U	Utilidades en pesos
V	Ventas en pesos
MS	Margen de seguridad

CONTRIBUCIÓN MARGINAL (CM).- Es la aportación por las ventas de cualquier periodo. Después de pagar todos los costos variables en la recuperación de los costos fijos y la relación de las utilidades.

La fórmula del Punto de Equilibrio es:

$$PE = \frac{CF}{\%CM}$$

Se obtiene de la siguiente manera:

$$\begin{array}{r}
 \text{VENTAS} \\
 \text{(MENOS)} \quad - \\
 \hline
 \text{COSTOS VARIABLES} \\
 \hline
 \text{CONTRIBUCIÓN MARGINAL} \\
 \text{(MENOS)} \quad - \\
 \hline
 \text{COSTOS FIJO} \\
 \hline
 \hline
 \text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS} \\
 \hline
 \hline
 \end{array}$$

Ahora bien, para conocer el valor de %CM, se tiene que aplicar cualquiera de las siguientes fórmulas:

$$\%CM = \frac{CM}{PV} \quad \left| \quad \frac{PV - CV}{PV} \quad \right| \quad 1 - \frac{CV}{V} \quad \left| \quad \frac{U + CF}{V}$$

El Punto de Equilibrio es el resultado de dividir los costos fijos entre el porcentaje de contribución marginal, dicho de otro forma, es el porcentaje de rendimiento marginal por cada peso invertido entre los costos fijos. El porcentaje de contribución marginal (%CM) es el resultado de dividir el importe de la contribución marginal entre el valor de las ventas; esto puede hacerse a nivel unitario o a nivel total.

GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

A través de una gráfica el Punto de Equilibrio se nos muestran los efectos que sobre las ventas producen los costos y las posibles utilidades de la empresa.

Básicamente la gráfica del Punto de Equilibrio tiene dos líneas que se trazan en un eje cartesiano; la 1ª es la de las ventas y que parte del origen y la 2ª la de los costos totales y que parte del punto de los costos fijos; y donde se interceptan ambas líneas es a lo que se le considera como el Punto de Equilibrio.

En una gráfica el número de utilidades que representa el volumen de ventas se indica en el horizonte y los costos y el monto de las ventas en el eje vertical.

Ejemplificar lo anterior, supóngase el siguiente estado de ingresos y gastos, con el volumen de 12,000 unidades vendidas.

	Total	Por unidad
Ventas	\$ 12000	1.0000
Costos Variables	8000	0.6666
Contribución Marginal	4000	0.3333
Costos Fijos	2000	0.1666
Utilidad antes de Impuestos	2000	0.1666

Para aplicar la fórmula del Punto de Equilibrio es necesario conocer cuál es el porcentaje de contribución marginal (%CM) y para ello puede aplicarse cualquiera de las cuatro fórmulas siguientes:

$$\%CM = \frac{CM}{PV} = \frac{0.3333}{1} = 0.333$$

$$\%CM = \frac{PV - CV}{PV} = \frac{1 - 0.6666}{1} = \frac{0.3333}{1} = 0.3333$$

$$\%CM = 1 - \frac{CV}{V} = 1 - \frac{8000}{12000} = 1 - 0.6666 = 0.3333$$

$$\%CM = \frac{U + CF}{V} = \frac{2000 + 2000}{12000} = \frac{4000}{12000} = 0.3333$$

Una vez determinado el porcentaje de contribución marginal, que en este caso es de 0.3333, se continuará con la fórmula del Punto de Equilibrio

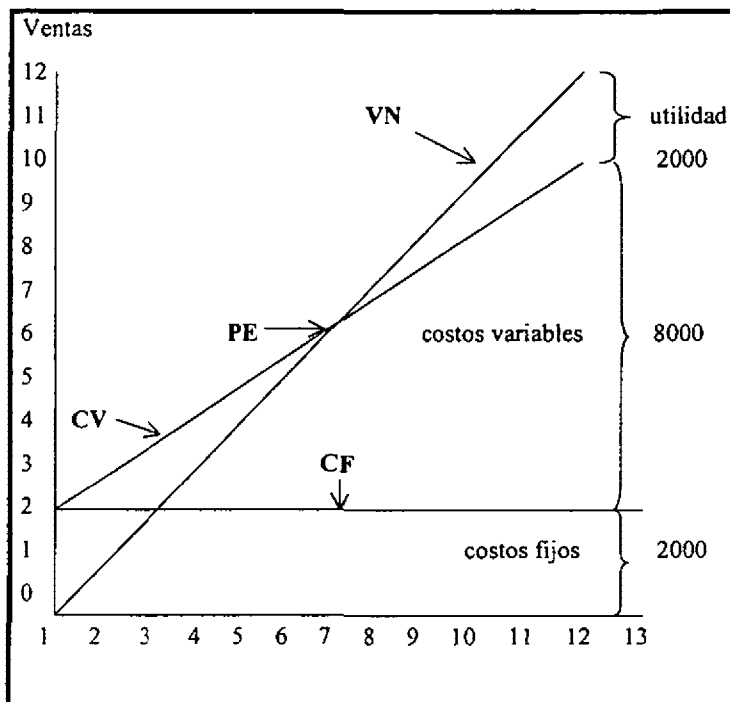
$$PE = \frac{CF}{\%CM} = \frac{2000}{0.3333} = 6000$$

El Punto de Equilibrio es al nivel de \$ 6000 en ventas y se comprueba como sigue:

Ventas	6000
Costos Variables	<u>4000</u>
Contribución Marginal	2000
Costos Fijos	<u>2000</u>
Utilidad	cero

La gráfica del cálculo anterior es la siguiente:

GRÁFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



2.16.-MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Análisis Comparativo: Para estudiar los cambios sufridos en los negocios con el transcurso del tiempo, es necesario emplear Métodos de Análisis especiales, que sirvan para describir dichos cambios.

Los cambios comparativos son dinámicos y sirven de base para constituir lo que ya ocurrió, comparándolo con lo que se deseaba obtener lo cual permite interpretar el comportamiento actual y detectar las situaciones favorables y desfavorables a través de analizar los elementos de comparación, los métodos frecuentemente usados para este fin son:

- a) **METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES.**
- b) **METODO DE TENDENCIAS.**
- c) **METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL.**
- d) **METODO GRAFICO.**

En el método de Aumentos y Disminuciones se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o a una misma clase de Estados Financieros, pertenecientes a diferentes periodos. Tales comparaciones, genéricas se conocen con el nombre de Estados Financieros Comparativos.

El mérito de los Estados Financieros Comparativos, radica en presentar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando así la selección de los cambios que se juzguen pertinentes para posteriores estudios.

Como ilustración, este Método de Análisis se aplica al estudio de los siguientes Estados:

- a) Balance Comparativo.

- b) Estado Comparativo de Resultados.
- c) Estado de cambio de Situación Financiera.

ESTE SISTEMA NO BALIZA
AL SER UN SISTEMA DE CONTROL

2.17.- MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

A los sistemas de análisis que para su realización emplean los datos proporcionados de Estados Financieros de varios ejercicios se les denomina métodos horizontales y el principal objetivo de estos, es el estudio del pasado de la empresa, éste método es basado en la comparación de Estados Financieros del mismo genero y que cubren periodos de tiempo iguales o a fechas determinadas similares, para obtener por diferencias en cada rubro una variación de aumentos o disminuciones o de la tendencia que ha seguido a través del tiempo.

Considerando como tal al Método de Aumento y Disminuciones, para poder llevarlo a cabo es necesario contar con los Estados Financieros del mismo genero y pertenecientes a la misma empresa, además deben presentar conceptos homogéneos y de ejercicios sucesivos, donde se debe tomar como base al más antiguo o presupuestado y al más reciente o real compararlo contra el anterior, los Estados Financieros que se utilizan en estas operaciones son el:

- a) Balance General.
- b) Estado de Resultados.

El método consiste en comparar los conceptos homogéneos de dichos estados a dos fecha o periodos distintos para obtener la **variación** que existe entre ellos y donde ésta puede ser de aumento o disminución de recursos o positiva o negativa dependiendo de la comparación de que se trate.

Para comprender mejor el origen de las variaciones obtenidas se deberá contar con información suficiente y relacionada con cada uno de los renglones que integran los Estados Financieros. Además éste método sirve de base para la elaboración de los Estados Financieros de Origen y Aplicación de Recursos y el de Flujo de Efectivo.

A continuación se explican los Estados Financieros derivados de este Método de Análisis:

1. BALANCE COMPARATIVO

Es el Estado Financiero que tiene por objeto facilitar el estudio de los cambios habidos de período a período, en la situación financiera de una empresa.

El Estado de Resultados presenta la forma como se obtuvieron los resultados en una empresa, por las operaciones practicadas durante un período determinado, el Balance Comparativo presenta los efectos de dichas operaciones sobre el Activo, Pasivo y Capital, al principio del período. Por tanto, el Balance Comparativo tiene una función copulativa, entre el Balance inicial y el Estado de Resultados del período respectivo.

Cuando al Balance Comparativo lo formula un analista externo de la empresa, no dispone de toda la información necesaria para formarse un juicio correcto sobre la marcha de ésta, sino que sólo dispone de los Balances correspondientes a diferentes fechas.

Las inferencias derivadas de la interpretación del Balance Comparativo son correctas, tiene valor práctico, cuando el estudio de los cambios se haga con toda la información adicional necesaria, que explique no sólo el cuánto, sino también el cómo y el porqué de los cambios; ya que el éxito o fracaso de los negocios se acusa y desenvuelve normalmente durante el transcurso de los años y no en

determinado ejercicio, la información relativa a la tendencia del desarrollo de una empresa en muchos aspectos más significativos que los Balances por sí mismos.

Formas de analizar el Balance Comparativo:

I Capital de Trabajo:

1. Para poder determinar si el aumento de efectivo acusa un sobrante ocioso de fondos; sería necesario elaborar un presupuesto de entradas y salidas de efectivo, que permita en términos generales, determinar los fondos que se necesitan para hacer frente a las obligaciones a corto plazo de la empresa.
2. Por otro lado al establecer el monto de las ventas, la política de créditos, los plazos otorgados y la actuación del departamento de cobranzas nos permiten determinar si los cambios a cargo de clientes están en proporción con los cambios en el volumen de las operaciones, o pueden evidenciar una acumulación de tales saldos y en especial de los incobrables.
3. Al analizar los cambios en el rubro de inventarios estos podrían aparentar una acumulación súbita de existencias lo cual podría originarse entre otras razones por:
 - a) El temor del alza de precios de las materias primas.
 - b) Para asegurar la entrega de pedidos de consideración, ya hechos en firme.
 - c) Por mala política en la administración de los inventarios.
4. Un punto de gran relevancia a analizar y verificar es que los aumentos de pasivo circulante estén en proporción con los aumentos de activo circulante. Esto tiene importancia, porque por regla general, todo aumento de pasivo circulante debe relacionarse con los aumentos de activo circulante, ya que es necesario que el pasivo exigible esté garantizado con activos de fácil realización, para mayor seguridad de los acreedores.

II Activo Fijo:

1. La inversión en el renglón del activo fijo debe relacionarse con el volumen de producción y de ventas de la empresa. El aumento de la rotación de activo fijo reduce los costos, en virtud de que los costos fijos se distribuyen entre mayor número de unidades.

- ¿Los aumentos representan ampliaciones útiles?
- ¿Las ampliaciones están justificadas y en proporción con el aumento en el volumen de las operaciones?

Si con la inversión en activo fijo se aumenta permanentemente la producción y las ventas, o se disminuyen los costos de producción y de distribución, puede estimarse que dicha inversión ha sido útil y justificada, porque puede permitir obtener mayores rendimientos.

2. Las disminuciones en el activo fijo; pueden deberse entre otras causas: A la disminución originada por la depreciación, en cuyo caso debe precisarse el monto de la misma y si esta es razonable y uniforme; o a la venta de partes de ese activo.

3. ¿El precio de mercado de las inversiones en valores es mayor que su costo de adquisición?

En caso afirmativo, será indicio de que en este aspecto su política ha sido satisfactoria, aunque es necesario tener en cuenta, que la inversión en valores debe limitarse, para no restarle medios de acción necesarios para su objeto.

4. A su vez la buena o mala situación financiera de las empresas afiliadas repercutirá en la matriz.

5. Para la interpretación de los Estados Financieros, hay que tomar en consideración los cambios de importancia de los intangibles.

III Pasivo a largo plazo:

1. Hay que verificar la tendencia que de pasivo a largo plazo, si esta tiende a disminuir o siempre permanece constante ya que:

Por regla general, el pasivo fijo tiende a disminuir; en caso de que permanezca constante, es necesario determinar las causas, puesto que su constante renovación perjudica la situación financiera de la empresa, por el alto interés que generalmente causa.

IV Capital Contable:

1. Es importante observar los cambios reflejados en el capital social y en las reservas de las utilidades y verificar si acusan estabilidad financiera de la empresa, esto con el objeto de determinar si el capital aportado es el necesario para el funcionamiento de la empresa, y si su política de dividendos se ajusta a las necesidades financieras de la misma.
2. Es interesante analizar el origen de las nuevas aportaciones de capital ya que no produce los mismos efectos un aumento de capital con nuevas aportaciones en efectivo, que un aumento por la capitalización de reservas, puesto que en el primer caso hay un aumento real de medios de acción y en el segundo no, porque la empresa ya contaba con ese capital, y lo único que hace es cambiar su forma jurídica y su presentación financiera. Mediante la renovación de activos, los recursos de la empresa no se modifican, sólo se pretende ajustar su valor al nuevo poder adquisitivo de la moneda.
3. Verificar si el aumento de acciones preferentes fue proporcional a los intereses de las ordinarias. La emisión de acciones preferentes se hace generalmente con objeto de allegar nuevos medios de acción a la empresa, sin que la dirección de la misma deje de estar en manos de los tenedores de acciones ordinarias, a cambio del dividendo fijo acumulativo que se le paga a las acciones preferentes, que por lo general no tienen derecho a voto. Sin embargo, la emisión desproporcionada de estos títulos, por la consiguiente disminución de rendimientos para las acciones ordinarias, podría hacer improductiva la operación de la empresa para los accionistas ordinarios.

4. Si la empresa tiene necesidad de continuos financiamientos de los acreedores, es más conveniente que conserve, mediante la creación o incremento de reservas de utilidades, una parte razonable de las ganancias que obtenga.
5. Por otro lado si son necesarios nuevos medios de acción no es conveniente que las reservas de utilidades se distribuyan mediante dividendos, por lo que en caso de que el importe de esas reservas disminuya, es necesario analizar si se capitalizaron, se utilizaron para amortizar pérdidas, o se decretaron dividendos.
6. El objetivo del análisis de este rubro de cuentas por cobrar es entre otros puntos el de determinar si de acuerdo con la estructura financiera ha sido razonable, insuficiente o excesiva.

2.18.- ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADO

La función de este estado, es describir la pérdida sufrida o la utilidad realizada en cierto tiempo resumiendo para ello los productos obtenidos y los costos incurridos en las operaciones hechas por su administración durante el mismo tiempo. De la corrección del cálculo y aplicación del costo correspondiente a las ventas de un mismo período depende la corrección de la utilidad. Si paralelamente al cálculo de los productos obtenidos en un tiempo dado, se hace el cálculo de los respectivos costos, la utilidad es la correcta, de lo contrario la utilidad es incorrecta.

La comparación del Estado de Resultados del último periodo, con el mismo estado de un período anterior, proporciona datos sobre los aumentos y las disminuciones que hubo en las diversas cuentas de productos y de costos incurridos. Cambios que interpretados a la luz de todas las circunstancias ocurrentes, pueden servir de base para valorizar los resultados obtenidos y formular la norma de política financiera y de operación, que ha de seguirse en el futuro.

Con el éxito o fracaso de los negocios se acusa y desenvuelve durante el transcurso de los años y no en determinado ejercicio, los cambios operados en un sólo período tienen el significado limitado, debido a que puede ser afectados por circunstancias transitorias.

Como los cambios mostrados por el Estado Comparativo de Resultados, y por el Balance Comparativo se expresan en unidades monetarias, los defectos y limitaciones señalados para el balance, son inherente al Estado de Resultados. Las deducciones derivadas de la interpretación del Estado Comparativo de Resultado, son correctas cuando el estudio de los cambios se hayan hecho con toda la información adicional necesaria que explique no sólo el cuánto, sino también, el cómo y el porqué de las diferencias.

El Estado Comparativo de Resultados presenta valores absolutos de utilidad práctica limitada, a causa de la pobreza cualitativa de la moneda; por tanto para una debida interpretación de los cambios presentados por el citado estado, es necesaria la información adicional, si los cambios en los resultados son de consideración, es imperativo investigar el cuánto, el cómo y el porqué de la influencia de los factores económicos y de la actuación de la administración en la marcha de la empresa.

Los cambios en las utilidades pueden deberse a variaciones en precios y en el volumen de unidades vendidas, debido a lo cual, es necesario hacer un estudio de las variaciones de cada uno de los elementos citados y de sus efectos sobre las utilidades.

La utilidad bruta es la diferencia entre el producto neto de las ventas y el costo de éstas. Por lo tanto, la utilidad bruta es el resultado de la combinación de dos elementos que continuamente están sujetos a cambios que influyen sobre el importe de la utilidad. Los cambios en cada una de las citadas variables, ventas y

su costo, están en función de los precios y del volumen de unidades vendidas; consiguientemente, al hacer el estudio de la utilidad bruta es necesario considerar que:

1. Las variaciones en las ventas pueden deberse:
 - a) A cambios en el volumen de unidades vendidas; y
 - b) A cambios en los precios de venta.
2. Las variaciones en el importe del costo de ventas pueden deberse:
 - a) A cambios en el volumen de las unidades vendidas; y
 - b) A cambios en el costo de ventas.

En una empresa comercial, el motivo de las variaciones es la fluctuación en precios, las cuales están fuera del control de su dirección; y en una empresa industrial, por las citadas fluctuaciones y por las variaciones en unidades de materia prima empleadas, las cuales dependen fundamentalmente de la eficiencia de operación de la empresa.

La separación de los factores constitutivos de cada uno de los elementos citados, ventas, y su costo, sólo es posible cuando se conoce el número de unidades vendidas. Complicándose el problema de la diversidad de artículos que venda la empresa.

La utilidad en operación, es la diferencia entre la utilidad bruta y los costos de distribución, los cuales para su estudio analítico deben descomponerse en: (1) costos fijos y (2) costos variables, para hacer su comparación con el volumen de unidades vendidas.

Finalmente, es impropia la comparación que se haga de los Estados de Resultados perteneciente a diferentes periodos, sin tener en cuenta y ponderar debidamente los efectos producidos en los resultados, por el cambio en la aplicación de los

Principios de Contabilidad; para cumplir con el principio de Revelación Suficiente.

2.18.1- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Según el C.P. Cesar Calvo Langarica. Es el Estado Financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestran los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un período determinado.

De acuerdo con el C.P. Antonio Méndez Villanueva.- Es el estado que muestra las variaciones o cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, en un período determinado, mediante la descripción concreta y detallada de los conceptos de origen y aplicación de recursos.

Según el C.P. Macias Pineda.- Es aquel que indica las partidas que entre dos fechas modifican la situación financiera de una empresa, ordenándolos en origen de recursos y aplicación de los recursos.

En conclusión, este Estado es un refinamiento del Balance Comparativo, en el cual se presentan los cambios que se perciben en el Balance Comparativo y la conexión entre el Balance Comparativo y el Estado de Resultados en forma clara y accesible.

Para uso exclusivo de este capítulo nos limitamos a hacer enunciativo dicho estado, ya que se detallará a fondo en el siguiente debido a que es de gran relevancia por ser la base para el desarrollo de este trabajo.

2.19.- ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

La finalidad de este Estado es la de presentar el movimiento de efectivo que hubo en un período determinado: Entradas y Salidas de Efectivo, haciendo su clasificación por conceptos. En síntesis, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos debe contener:

1. La existencia de fondos al principiar el período.
2. El origen de los fondos obtenidos en el período: por ventas de contado por cobro de clientes, por cobro a funcionarios y empleados, por préstamos concedidos, etc.
3. La aplicación que se hizo de los fondos en el mismo periodo; en compras de mercancías, de maquinaria y equipo, en pago de sueldo, en pago de rentas e intereses, en pago de pasivo en general; y
4. La existencia de fondos al terminar el período.

Al igual que el anterior estados se profundizara más adelante.

2.20.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Hoy en día es el diseñar sistemas que nos permitan tomar decisiones adecuadas en la retribución de efectivo. Con este objeto es indispensable identificar cual es el Flujo de Efectivo más óptimo.

Para entender el concepto de Flujo de Efectivo lo definiremos como sigue:

“Es el sistema diseñado por la administración moderna para controlar eficientemente la captación y aplicación de los recursos monetarios operados por

la empresa, con el objeto de prevenir, y de ser posible, evitar problemas de liquidez o de recursos monetarios excesivos”.

Según el C.P. Macías Pineda.- El Estado de Flujo de Efectivo; es un plan o estimación de efectivo que se presenta en forma de Estado Financiero, permite determinar el efectivo que se requiere para operar el negocio dentro de periodos distintos y realizar los cambios operativos, define el monto y el tiempo en que requieren financiamientos, permite definir cuando y como invertir los sobrantes temporales de efectivo.

Sin lugar a duda el problema más frecuente que se presenta en la Administración Financiera es la falta de efectivo disponible para hacer frente al cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa.

La Función de Finanzas tiene la responsabilidad de preservar la continuidad del Flujo de Efectivo, por lo cual la planeación y el control de efectivo forma un proceso interactivo con la planeación y control en las operaciones, ya que una induce con la otra el aprovechamiento de técnicas y métodos en la elaboración que el presupuesto de efectivo determinara con mas certeza:

- a) ¿Cuánto dinero se va a necesitar?.
- b) ¿Cuánto dinero recibirá o puede obtener, de cuales fuentes y cuando?.
- c) ¿Cuándo va a necesitar el dinero? .
- d) ¿Ajusta sus planes de egresos en forma realista?.
- e) ¿Obtiene y mantiene la cantidad correcta de efectivo?.
- f) ¿Reconoce que el efectivo es una tentación además de ser un activo y lo protege contra robo?.

Este tema es el principal de nuestro siguiente capítulo por lo cual se ahondara posteriormente en él.

2.21.-MÉTODO DE TENDENCIAS

El conocimiento de la historia de una empresa es importante para fundar una futura política. El pretérito es el índice del futuro, sin embargo, la interpretación del sentido del movimiento de las Tendencias debe hacerse con las debidas precauciones teniendo presente la influencia de:

1. Los cambios constantes en los negocios.
2. Las fluctuaciones en precios.
3. Los defectos de los métodos para recolectar y depurar los datos.
4. El desgaste natural, por el transcurso del tiempo, del significado de las cifras pertenecientes al pasado: es muy peligroso regresar muy atrás, en lo referente a tiempo, para verificar cualquier cosa del pasado y fundar afirmativamente, en forma enfática, el futuro de una empresa.
5. Que el sentido de movimiento de la Tendencia es el resultado de un conjunto de factores, cuya influencia puede ser contradictoria.
6. Que no todas las actividades mercantiles reaccionan de la misma manera ante la presencia de una misma circunstancia; hay toda clase de variantes y grados de respuestas a una situación dada: determinada empresa puede prosperar, en respuesta a causas que están llevando a la declinación de otras.
7. El efecto retardado, debido a que con frecuencia la presencia de una cosa no deja sentir su efecto inmediatamente, sino después de transcurrido cierto tiempo, como en el caso de una declinación de las ventas ocurrida en el ejercicio o ejercicios posteriores al estudio, motivada por el cambio en la calidad de los productos o el sistema de ventas; en la aparición de la competencia o de sucedáneos; o bien, el incremento de las ventas, ocurrido en el ejercicio o ejercicios posteriores al estudio, causado por esfuerzos hechos en ejercicios pasados.

El estudio de la dirección del movimiento de las tendencias, tiene capital importancia para lograr el mayor éxito de los negocios, puesto que:

- a) El análisis de las cifras de un ejercicio no permite obtener una completa descripción de la posición de la empresa.
- b) Pone de manifiesto características relativas a la habilidad y honestidad de la administración.
- c) Hace patentes los cambios operados en la política administrativa.
- d) La administración actúa con conocimiento de causa.

CONCEPTO:

Este método comparativo horizontal es aquel que determina la proporción que guardan las cifras de los distintos renglones homogéneos de los Estados Financieros sucesivos y correspondientes a una misma empresa y a periodos de tiempo y fechas similares, al igual que el Método de Aumentos y Disminuciones toma como base el mes antiguo y lo compara contra el mes más reciente y así sucesivamente dependiendo de la cantidad de Estados Financieros que se tengan para efectuar el análisis. Su utilidad estriba en que al presentar las cifras correspondientes a ejercicios resumidos a una base común, facilita la comparación de las relaciones existentes entre las cifras de los conceptos homogéneos de los diferentes renglones que integran los Estados Financieros correspondientes a tres o más ejercicios.

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 el como y porque la afectaran. Los cambios en la dirección de las Tendencias no se realizan repentinamente, sino progresivamente en cierto tiempo lo que nos permite conocer el pasado, fundar el presente y proyectar el futuro; sin embargo se deberá actuar con cautela debido a que la situación de los negocios cambia constantemente y su éxito o fracaso se

debe en gran parte a factores internos y externos así como también, deben tomarse en cuenta los posibles defectos de la información recolectada.

El procedimiento de las Tendencias, puede aplicarse a cualquier Estado Financiero, cumpliendo con los siguientes requisitos:

- Las cifras deben corresponder a Estados Financieros de la misma empresa.
- Las normas de valuación deben ser las mismas para los Estados Financieros que se presentan.
- Los Estados Financieros dinámicos que se presentan deben corresponder a periodos de tiempo y fechas correspondientes al mismo ejercicio.

Facilita la relación y apreciación de cifras relativas, situación importante para hacer la estimación con bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.

Para su aplicación debe tomarse el pasado, haciendo uso de los Estados Financieros de ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente los cambios que han tenido las cifras hasta el momento (presente).

- Se aplica mancomunadamente con otro procedimiento de Análisis Financiero.
- Este procedimiento facilita la retención y apreciación en la mente de las cifras relativas.
- Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de Estados Financieros de ejercicios anteriores.
- El procedimiento de Tendencias como los anteriores, son procedimientos explorativos, generalmente nos indican posibles anomalías o indicaciones de cómo se encuentra la empresa, de ahí la necesidad de realizar estudios posteriores para poder determinar la buena o mala situación de la empresa.

PROCEDIMIENTO DEL MÉTODO:

Para estudiar el sentido de una Tendencia, deben ordenarse cronológicamente las cifras correspondientes. Se ha reconocido universalmente que el método más adecuado y sencillo para el estudio del sentido de las Tendencias, es el conocido con el nombre de **números relativos**. Este método consiste en tomar un período base, y las cifras respectivas a los diversos hechos pertenecientes a ese período base se consideran como el 100%; luego se calculan los porcentajes de cada uno de los otros periodos, respecto al período base de las cifras correspondientes a los mismos hechos. Efectuada la reducción de las cifras originales a números relativos, es conveniente, cuando el número de periodos es de consideración, hacer su representación gráfica, con lo cual se da un paso más, hacia la simplificación de las cifras y de sus relaciones.

FÓRMULAS APLICABLES:

Para obtener el relativo

$$\left[\frac{\text{Cifra Comparada}}{\text{Cifra base}} \right] = 100$$

Para obtener la tendencia relativa

$$\left[\frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \right] = 100$$

O Bien

- Cifra comparativa relativa
- Cifra base relativa

A continuación se ilustra la aplicación del método:

Años	Ventas*	Relativo	Costo de distribución *	Relativo
1997	\$3000	100 %	\$2800	100%
1998	4500	150	3600	128
1999	2800	93	3200	114

*Miles de pesos

El estudio comparativo de estas dos tendencias, muestra, que en el año de 1998, el incremento de las ventas fue superior al incremento en los costos de operación, situación favorable para la empresa; pero en el año de 1999, la disminución en las ventas, fue superior a la disminución de los costos de operación, 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 presente los elementos internos y externos que tengan relación de dependencia con el problema, tales como:

1. Variaciones en el volumen de unidades vendidas.
2. Variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.
3. Variaciones en el poder de compra de los consumidores.
4. Cambios operados en la oferta y la demanda en general, y del producto en particular.
5. Aparición de sucedáneos.
6. Cambios en los sistemas de ventas.

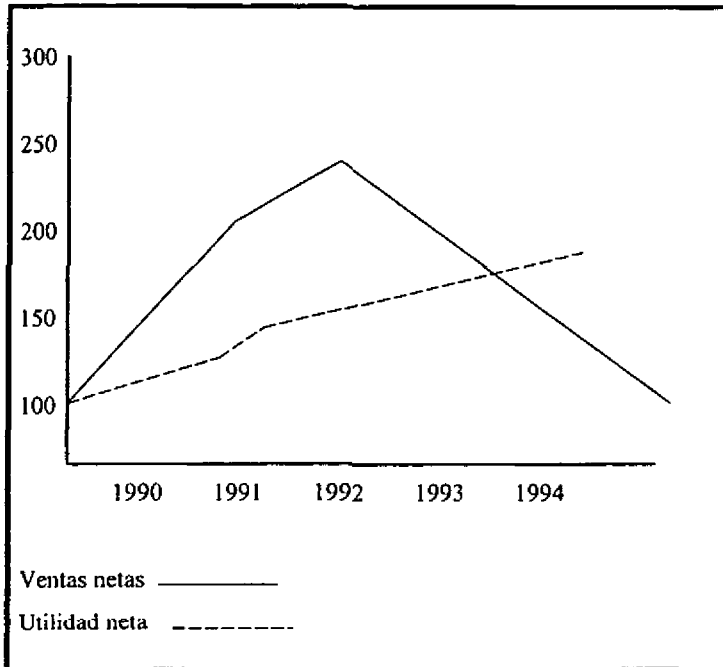
7. Cambios de personal.
8. Cambios en los usos y costumbres de los consumidores.
9. "Ley del desarrollo económico".

Otro ejemplo

Ventas netas	Absolutos	Relativos	Tendencia	Relativa
1990	\$21740	100%	- 0 -	- 0 -
1991	43994	202	102%	+
1992	50322	231	131	+
1993	52810	243	143	+
1994	55600	256	156	+

Utilidad neta	Absolutos	Relativos	Tendencias	Relativa
1990	1214	100%	-0-	-0-
1991	1034	117	17%	+
1992	1818	150	50	+
1993	2400	198	98	+
1994	3150	259	159	+

La representación gráfica de la tendencia de las ventas y la utilidad mostrada en las cédulas anteriores es la siguiente:



El No. Índice es un artificio utilizado en estadística que consiste en adoptar como base el dato correspondiente a determinado año (o período de que se trate), como el valor sea a 100 se considera a esta como referencia, se calculan las magnitudes relativas a otros ejercicios, tomando exclusivamente las proporciones.

VENTAJAS:

- Reporta números relativos y por tanto rápidamente se tiene idea de la magnitud de los cambios.
- Facilita la interpretación y representación gráfica en que se aprecia más claramente el desarrollo de la serie de los analizados.

DESVENTAJAS DEL MÉTODO

- Por tratarse de números relativos es factible olvidarnos de los números absolutos.
- Por la utilización de números relativos y en consecuencia, del Método de Tendencias, se señala la dificultad de elegir el período base.

Para una mejor comprensión de las Tendencias podemos auxiliarnos del Método Gráfico, ya sea presentándolos en forma gráfica en forma de líneas o barras, además de que se debe tener en cuenta que este método sirve de base en la elaboración de los presupuestos de la empresa debido a que marca el camino que han de seguir cada uno de los rubros que integran los Estados Financieros.

En época de inflación no tiene significado el método por las variaciones que se presentan.

MÉTODO DE TENDENCIAS
MAQUINARIA INDUSTRIAL, S.A. De C.V.

(MILLONES DE PESOS)

Años	Ventas	%	Cuentas x C	%	Costo de Ventas	%
1993	3732	100	1025	100	2612	100
1994	4994	134	1337	130	3496	134
1995	5784	116	1510	113	4049	116
1996	7215	125	1982	131	5051	125

2.22.- CONTROL PRESUPUESTAL

Este método consiste en confeccionar para un período definido, un Programa de Previsión y Administración Financiera, basado en experiencias anteriores o pasadas y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro.

El C.P. Cristobal del Río, en el libro denominado Técnica Presupuestal, define que "... cuando se habla de Control Presupuestal, sé esta señalando como la coordinación de las actividades de los diversos departamentos de la organización, por medio de la estructuración de un plan, cuyas partes forman un conjunto coherente e indivisible en el que la omisión de cualquiera de sus secciones afectará el logro de los objetivos deseados".

Por lo anterior podemos indicar que el Control Presupuestal se considera como una de las Técnicas de Análisis que por medio de él se desarrolla un plan determinado para cada área de la organización basado en experiencias anteriores para prever resultados futuros, auxiliando de esta manera a la correcta toma de decisiones, dentro de la organización.

El propósito fundamental del Análisis de Estados Financieros al establecer este procedimiento, consiste en comparar los resultados reales con los previstos.

Para poder establecer éste procedimiento, la empresa debe seguir las siguientes normas:

1. La mayoría de las empresas tienen por objeto principal obtener un rendimiento equitativo en relación con el capital invertido, por lo tanto es primordial fijar los objetivos claramente.

- La meta debe basarse en situaciones realizables, es decir de acuerdo con las circunstancias que prevalecen en la empresa, evitando metas demasiado ambiciosas y por lo mismo irrealizables.
2. Se debe contar con el apoyo, colaboración, confianza y buena voluntad de los directores, administradores y empleados.
 3. Debe existir una adecuada organización en la empresa que permita definir áreas de responsabilidad, delegar autoridad y determinar responsabilidades individuales.
 4. El presupuesto debe presentarse en forma flexible por las circunstancias cambiantes que se presentan.
 5. La empresa debe contar con un sistema contable de acuerdo al sistema de presupuestos, con el objeto de obtener información oportuna y sobre todo conocer responsabilidades.
 6. Se deben tener establecidas las líneas y áreas de autoridad tanto lineal como funcional.
 7. La comunicación interna debe ser por:
 - Escrito en forma ininterrumpida.
 - Ordenes o instrucciones de directores a empleados.
 - Sugerencias o informes a la inversa.
 - Memorándums en igualdad de funciones.
 8. Los ejecutivos atenderán en primer lugar los problemas más importantes y posteriormente los problemas de menos importancia.

Un buen Control Presupuestal planea cada una de las operaciones que celebrará la empresa dentro de un período establecido de acuerdo a los siguientes factores:

Período que abarca la rotación de inventarios: Es necesario coordinar el período del presupuesto con el ciclo rotativo de los inventarios, tomando en consideración la temporada y las variaciones estacionales que hacen aumentar las ventas y éstas los inventarios.

Métodos de Financiamiento empleados: Si la empresa tiene créditos de Instituciones Bancarias, los vencimientos no determinarán el periodo del Presupuesto.

Condiciones del mercado: Debido a los cambios económicos, políticos y sociales, se aconseja que el periodo del Presupuesto sea corto; por el contrario, si la condición del mercado es regular y estable el periodo a presupuestar puede ser largo.

Durante el período contable: Es conveniente y práctico confeccionar el Presupuesto de acuerdo con el ejercicio contable, debiendo terminar ambos en la misma fecha, por lo regular el periodo del Presupuesto es de un año, dividido en trimestres y estos en meses.

Se debe vigilar los resultados de las comparaciones de las cifras reales con las presupuestadas con el fin de analizarlas, para determinar el grado de eficiencias del Presupuesto.

Para facilitar y llevar un mejor desarrollo del Control Presupuestal se pueden utilizar los siguientes informes:

Estados de Posición Financiera, Cobranzas, Producción, Estados de Resultados, Ventas, Contabilidad, etc.

La vigilancia de la ejecución de los Presupuestos puede ser desarrollada por una o varias personas, según la capacidad de la empresa.

Las funciones que tienen las personas encargadas de vigilar el Control Presupuestal son:

- Tomar decisiones sobre la variación de normas y políticas que afecten a varios departamentos de la empresa.

- Aprobar los Presupuestos.
- Efectuar estudios de informes sobre los resultados reales con los cambios presupuestados.
- Aceptar en su caso la adopción de medidas correctivas.

La persona o personas encargadas de la vigilancia del Control Presupuestal deberán tener las siguientes características:

- Conocimiento de contabilidad general.
- Habilidad para analizar la organización de la empresa.
- Habilidad para revisar y modificar procedimientos y formas utilizadas en el desarrollo de Presupuestos.
- Habilidad para preparar organigramas y manuales de personal.
- Habilidad para determinar las posibles fallas y en su momento corregirlas así como una acertada toma de decisiones.

VENTAJAS DEL CONTROL PRESUPUESTAL:

- Fija la responsabilidad y metas para cada función de la empresa, esto facilita la coordinación al obligar a cada uno de sus departamentos, a alcanzar los resultados fijados por el Presupuesto.
- Impide el derroche a través de la regulación del gasto, de acuerdo con las asignaciones para cada nivel de operación.
- Actúa como una señal de seguridad para la dirección de la empresa, ya que indica las diferencias entre las estimaciones y los resultados obtenidos.
- Es de suma importancia para la dirección la determinación de los efectos de las normas o políticas adoptadas, respecto de las Ventas, Producción, Finanzas, Recursos Humanos, materiales, etc.
- Fija un objetivo para alcanzar y proporcionar una herramienta para medir la exactitud de los esfuerzos realizados.

- Obliga a la empresa a mantener adecuados sistemas de contabilidad, costos, registros financieros y de control interno.

Para alcanzar los objetivos del Control Presupuestal, es necesario tener en cuenta lo siguiente:

1. Se debe establecer un plan general.
2. Se debe exponer este plan a los jefes de cada departamento.
3. Se deben coordinar todos los presupuestos departamentales.
4. Se debe efectuar una revisión constante de los hechos reales contra los presupuestados.

La importancia básica del Control Presupuestal, estriba en que mediante su utilización se logra disminuir que el “azar” sea lo inesperado, ya que pronosticar los hechos de alguna manera afectarán las actividades de la empresa, tomando en cuenta datos históricos, tendencias y objetivos de la misma, generalmente sólo se estará esperando el acontecimiento planeado, y cuando esto suceda, se lleva a cabo un análisis para determinar desviaciones y, basándose en esta tomar una decisión la cual generalmente será aceptada, ya que por muy contundente que sea dicho acontecimiento, se habrá pronosticando con anterioridad su mayor impacto; hay que recordar que las decisiones tomadas en su momento, generalmente carecen de un estudio, análisis, evaluación y consulta previos, ocasionando esto que no siempre sean las decisiones más acertadas.

2.23.- MÉTODO GRÁFICOS

Este método queda considerado entre los denominados dinámicos que muestran de forma objetiva los Estados Financieros o la relación entre cuentas o renglones de los mismos.

Ésta representación gráfica es variada, se desarrolla de acuerdo a los fines que pretenda mostrar, como Gráficas por medio de Barras, de Pastel (con porcentajes o cifras), y simbología (tomando un símbolo que se repite, tantas veces como sea necesario), este método es de uso común en las empresas por su fácil comprensión de aspectos técnicos y por ser agradables a la vista.

CAPITULO III



ESTADO DE FLUJO DE
EFECTIVO

3.-

ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO**3.1.- ESTADOS QUE EMANAN DEL COMPARATIVO DE
BALANCES****INTRODUCCIÓN AL TEMA:**

La información que produce la contabilidad se plasma en Estados Financieros, y para que verdaderamente cumplan con el principio de Revelación Suficiente publicado en su boletín por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos deben “contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad”.

Tradicionalmente, se ha considerado que con la elaboración de Estados que muestren los resultados de las operaciones de la entidad por un período determinado y su situación financiera a una fecha dada, se da cumplimiento al principio antes mencionado. Sin embargo el crecimiento y desarrollo de los negocios en la época actual, así como la complejidad que traen aparejada, han hecho palpable la necesidad de información adicional que refleje directamente las fuentes y orígenes de los recursos a que acude la entidad, así como la aplicación o empleo de dichos recursos en el mismo periodo, o expresados en otros términos, los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas. La necesidad de satisfacer esta nueva exigencia de información ha hecho que surja un nuevo Estado Financiero, inicialmente con carácter complementario, que ha recibido diferentes nombres (Estado de Origen y Aplicación de Recursos, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Estado de Cambios en la Situación Financiera) y enfoques en cuanto a su preparación y formas de presentación.

“La comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, consciente de la necesidad de contar con información completa considera que la presentación de un Estado de Cambios en la Situación Financiera es necesaria y debe presentarse como información básica al igual que la que presentan el Estado de Resultados y el Balance General y así cumplir con el principio de Revelación Suficiente”.

3.2.- ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA Y SUS TRES FORMAS DE PRESENTACIÓN

1. ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

ANTECEDENTES: El boletín B-1 “Objetivos de los Estados Financieros”, establece por su parte en su párrafo 19, que conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, el Estado de Cambios en la Situación Financiera constituye un Estado Financiero Básico.

El tercer documento de aplicación en el boletín B- 10 establece que toda información financiera debe presentarse en pesos de cierre del período sobre el cual se esta informando, o del último ejercicio reportado tratándose de Estados Financieros Comparativos.

Este boletín tiene las disposiciones relativas a la preparación y presentación del Estado de Cambios en la Situación Financiera expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del Balance General.

En el Apéndice se incluyen algunas de las características más importantes hechas por la Comisión del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, para concluir que el Estado a que se refiere este boletín debería adoptar la forma de un Estado de Cambios en la Situación Financiera.

CONCEPTO:

Basándonos en las definiciones mencionadas con anterioridad dentro del Capítulo II y en el cual se indicó que en el presente capítulo ahondaremos en el tema, expresamos a continuación lo que desde nuestro particular punto de vista es el Estado de Cambios en la Situación Financiera:

Es el Estado Financiero que refleja los cambios ocurridos o derivados en un período determinado, basándose en los orígenes y aplicaciones de sus recursos.

Según el boletín B-12. Es un Estado Financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo, en las inversiones temporales a través de un período determinado.

OBJETIVOS:

Proporcionar información relevante y condensada relativa a un período determinado, para que los usuarios de los Estados Financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por otros Estados Financieros para:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamientos.
- d) Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurrido en el período.

OBJETO Y UTILIDAD PRACTICA:

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

A su vez este método mostrará las partidas entre dos fechas (pueden ser las del cierre de dos ejercicios) que sufrieron alguna modificación considerando para tal efecto, cual representa para la empresa un origen de recursos y la aplicación que se hizo de ellos. La base para su formulación, es el Estado de Situación Financiera, elaborado en forma comparativa, documento que permite se determinen los cambios habidos tanto en aumentos como en disminuciones.

A menudo sucede que el Estado de Resultados muestra que las operaciones practicadas en un período determinado produjeron utilidades, pero en algunas ocasiones son más difíciles de pagar las cuentas, lo que hace dudar que en realidad se obtuvieron utilidades; si es que realmente se obtuvieron.

Una empresa puede operar años atrás con utilidades y sin embargo, tener una Situación Financiera cada vez más raquítica y desequilibrada lo que nos hace pensar: ¿Que ha sido de las utilidades? y ¿Dónde se encuentran?.

El Estado de Situación Financiera da respuesta clara a dichas preguntas.

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de los recursos y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión, los préstamos recibidos y la obtención y pago de otros recursos obtenidos mediante operaciones a corto plazo y largo plazo.

Las actividades de inversión incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de deuda, de instrumentos de capital, de inmuebles, maquinaria y equipo y de otros activos productivos distintos de aquellos que son considerados como inventarios de la Empresa.

ALGUNAS RAZONES POR LAS CUALES SE FORMULA EL ESTADO:

- 1) Normalmente se formula este estado para informar a los funcionarios de la empresa, los cambios ocurridos durante un determinado período.
- 2) Describe con mayor precisión la finalidad del Estado, puesto que muestra las dos fuentes de los recursos de una empresa:
 - a) Capital contable
 - b) Pasivo

Por otra parte, señala la inversión de esos recursos, reflejada en el Activo. Por medio de dicho Estado, se trata de presentar un resumen de los cambios que hubo tanto en el Pasivo como en el Capital Contable invertidos en una empresa, y las repercusiones que tengan estos en el Activo de la misma. La reciprocidad de la influencia arriba citada, se explica porque el Balance es un todo que tiene la forma de una igualdad, y para que una igualdad subsista, es necesario que simultáneamente sus dos miembros se modifiquen del mismo modo, en la misma cantidad y en el mismo sentido, "Partida doble".

ESTRUCTURA GENERAL DEL ESTADO:

Para proporcionar una visión de los cambios en la situación financiera, el Estado debe mostrar las modificaciones registradas, en pesos constantes, en cada uno de los principales rubros que lo integran: Los cuales, conjuntamente con el resultado del período, determinan el cambio de los recursos de la entidad durante un período determinado.

Dentro del conjunto de actividades desarrolladas por las empresas, se ha hecho cada vez más evidente que los recursos se generan, y/o utilizan en tres áreas principales:

- a) Dentro del conjunto del curso de las operaciones.
- b) Como consecuencia de los financiamientos obtenidos y de la amortización real de los mismos, tanto a corto como a largo plazo.
- c) En función de inversiones y/o dividendos efectuados.

Consecuentemente los recursos generados o utilizados durante el periodo se deberán clasificar para fines del presente Estado en:

- a) De Operación.
- b) De Financiamiento.
- c) De Inversión.

Los recursos generados o utilizados por la operación resultan de adicionar o disminuir el resultado neto del periodo antes de partidas extraordinarias cuando las haya, en los siguientes conceptos:

- a) Las partidas del Estado de Resultados que no hayan generado o requerido del uso o cuyo resultado neto este ligado con actividades identificadas como de Financiamiento o de Inversión.
- b) Los movimientos y estimaciones de valuación de los Activos Circulantes no se consideran en esta conciliación, como puede ser la depreciación, amortización, cambios netos en impuestos diferidos a largo lazo.

ORIGEN DE RECURSOS:

En cualquier empresa los recursos provienen de cuatro fuentes:

- a) De la Utilidad Neta.
- b) Por Disminuciones de Activo.
- c) Por Aumento de Capital.
- d) Por Aumento de Pasivo.

FUENTES QUE PROPORCIONAN RECURSOS PROPIOS:

- 1) De la Utilidad.- Los productos obtenidos por la venta de mercancías, menos los costos de las mismas, producen un aumento del activo, por la misma cantidad que la utilidad neta que producen. Esto quiere decir que la Utilidad Neta se refleja en un aumento de Capital Contable.
- 2) Por disminución del Activo.- La disminución de un activo puede reflejarse en el aumento de otro activo o en la disminución de una partida de pasivo. La depreciación de construcciones y equipo, la amortización de los cargos diferidos y la provisión para cuentas dudosas, son deducciones que le hacen a los productos para llegar a la utilidad neta pero en esencia son disminuciones de activo por ser costos incurridos, se reflejan en una disminución de las utilidades, por lo cual al formular este Estado, sus respectivos importes deben figurar como origen de recursos propios por ello deben eliminarse de la utilidad. Con objeto de conseguir que el estado muestre la verdadera cantidad de recursos en efectivo, que por la utilidad neta se obtuvieron.
- 3) Por Aumento de Capital.- Estos aumentos no son muy frecuentes, en los negocios pero cuando ocurre, se debe a aumentos de capital. Estos pueden ser mediante primas sobre acciones, por utilidades derivadas de operaciones realizadas y de aportaciones de los propietarios, es decir, recurriendo al financiamiento interno.

RECURSOS OBTENIDOS POR PERSONAS AJENAS A LA EMPRESA:

- 1) **Aumento de Pasivos.**- Un aumento de pasivo indica que la empresa hizo uso de recursos ajenos a ésta, ya sea mediante préstamos, compras a crédito o porque dieron origen a un pasivo acumulado, es decir se recurrió al financiamiento externo.

LOS RECURSOS SE PUEDEN GENERAR DE DOS FORMAS:

- a) **Actividades de Financiamiento:**
- Créditos recibidos a corto y a largo plazo (diferentes a los proporcionados por los proveedores) – créditos bancarios, etc.
 - Amortizaciones a pesos constantes efectuados a estos créditos.
 - Incrementos de capital por recursos adicionales.
 - Dividendos pagados, excepto los pagados en acciones.
- b) Los recursos generados o utilizados en actividades de inversión comprenden básicamente:
- Adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.
 - Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.
 - Cualquier otra inversión de carácter permanente.
 - Préstamos efectuados por la empresa.

APLICACIÓN DE RECURSOS:

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

- 1) **A absorber la Perdida Neta.**- Si la utilidad neta es una fuente de recursos, la perdida neta es una aplicación de recursos, puesto que si la utilidad significa que la empresa a logrado obtener recursos como resultado de sus operaciones,

la pérdida representa que la operación de la empresa dio como resultado la salida de recursos.

- 2) Los Aumentos de Activos.- Indican aplicación de recursos pues corresponden a aumentos de efectivo, inventario de materias primas, inventario de producto en proceso, inventarios de producto terminado, maquinaria y otras partidas de activo excepto los casos de revalorización de dichos activos.
- 3) Disminución de Capital.- Las disminuciones de Capital Contable indican una aplicación de recursos pues corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad (retiro de aportaciones, pérdidas, dividendos decretados, etc.).
- 4) Disminución de Pasivo: Las disminuciones de pasivo indican la aplicación de recursos pues corresponden a efectivo u otros bienes utilizados por la entidad en el cumplimiento de las obligaciones contraídas, como pueden ser los recursos que han salido de la empresa los cuales han sido aplicados para reducir saldos a favor de los acreedores:

FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO:

Para poder elaborar el Estado de Cambios en la Situación Financiera, debe disponerse de un Balance Comparativo y de un Estado de Resultados, que abarque el período comprendido en el Balance Comparativo, y además, de una información complementaria que indique el camino seguido al registrar las operaciones extraordinarias que hayan modificado la situación financiera de la empresa.

Cuando se vaya a elaborar un Estado de Cambios en la Situación Financiera, debe hacerse un estudio de las necesidades por las cuales se elabora y determinar que personas son las directamente interesadas en su formulación para poder enfocar los resultados del análisis específicamente al objeto que lo origina. La forma de presentar el contenido del Estado varía según la empresa y dentro de éstas varía de acuerdo con el objetivo por el cuál fue creado o al que este destinado.

Para determinar la forma de presentación del Estado como ya se menciono anteriormente es necesario conocer el fin de la elaboración del Estado dependiendo de la información que se solicite, si no es demasiado analítico puede presentarse en forma condensada y en caso de requerir información más amplia y detallada, se escoge una forma que permita presentarlo así. La forma de presentarse siempre debe ser adecuada para satisfacer las necesidades y objetivos para el que fue creado y pensando en las personas a quienes interese directamente consultar o analizar dicha información haciéndola lo más accesible para estos, muchas veces su presentación se hace en forma de reporte, por ser la más usual.

CONTENIDO DEL ESTADO DE CAMBIOS:

Elementos que lo constituyen:

Origen de recursos:

- a) Recursos Propios.
- b) Recursos Ajenos.

Aplicación de recursos:

- a) Aumentos de Activo.
- b) Disminución de Pasivo.

MECANISMOS DE ELABORACIÓN:

Se deberá partir de la utilidad o pérdida neta antes de partidas extraordinarias si las hubiera, de haberlas los recursos generados o utilizados en la operación se deberán presentar antes y después de partidas extraordinarias.

Los cambios en la situación financiera se determinan por diferencias entre los distintos rubros del Balance inicial y final expresados ambos en pesos de poder adquisitivo a la fecha del Balance más reciente clasificado en los tres rubros antes mencionados.

Cuando por su importancia y significado convenga destacar algunos movimientos que no sería posible apreciar de presentar únicamente la diferencia entre los saldos iniciales y finales, estas operaciones deberán presentarse por separado.

Para captar el efecto de estas partidas, deberán analizarse las variaciones importantes que surjan en los periodos intermedios. Aquellos movimientos contables que sólo representan traspasos y no implican modificaciones de la estructura financiera de las empresas, como es el caso de la capitalización de utilidades, incrementos en la reserva legal, se compensaran entre sí omitiendo su presentación en el Estado de Cambios en la Situación Financiera; por el contrario, si el traspaso implica modificación en la estructura financiera como es el caso de Pasivo a Capital, de adquisición de Activo mediante contratos de arrendamiento financiero, se deberán presentar los dos movimientos por separado.

En el caso de que la empresa efectúe la actualización de algunos renglones de sus Estados Financieros mediante el método de costos específicos, el resultado por tenencia de activos no monetarios surgidos en el periodo deberá eliminarse del saldo final de la partida que le dio origen y de la correspondiente del capital contable, antes de hacer las comparaciones.

3.3.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO

Contablemente el Capital de Trabajo esta definido como el "exceso existente del Activo Circulante sobre el Pasivo a Corto Plazo, es decir, es la diferencia neta entre los activos circulantes comparados contra los pasivos a corto plazo.

Entiéndase como activo circulante los bienes de propiedad de la empresa de inmediata realización como son las disponibilidades en bancos, cuentas por cobrar, (clientes principalmente), inventario, y otros activos, los que se encuentran en

constante circulación, de ahí su nombre. Por otro lado, el pasivo a corto plazo son aquellas deudas o pasivos contraídos con vencimiento a menos de doce meses y son en su mayoría proveedores, acreedores diversos y representan el financiamiento obtenido por el negocio durante el simple desarrollo de sus operaciones.

El Capital de Trabajo muestra la capacidad de liquidez de la empresa con respecto a su Pasivo Circulante y la forma de cómo obtener los óptimos beneficios.

FUENTES Y APLICACIONES DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO.

Las causas de, o las razones para, los cambios en el Capital Neto de Trabajo pueden resumirse como sigue:

1) Principales Fuentes de Capital Neto de Trabajo:

- a) Las operaciones regulares (utilidad neta más conversiones de activo no circulante en capital de trabajo a través de la depreciación, el agotamiento y la amortización, esto es; la utilidad neta tal como se muestra en el Estado de Resultados más la depreciación, el agotamiento y la amortización representan el importe del Capital Neto de Trabajo proporcionado por las operaciones corrientes).
- b) La venta de acciones de capital y la aportación de activo circulante por parte de los propietarios.
- c) La venta de obligaciones a largo plazo (bonos, pagares a largo plazo).
- d) La venta de activos no circulantes (activo fijo, inversiones a largo plazo y Activo intangible)
- e) Utilidad sobre la venta de inversiones temporales en efectivo u otro activo circulante, o en la liquidación de Pasivo Circulante.

2) Aplicaciones principales o uso del Capital Neto de Trabajo:

- a) Para el pago de dividendos en efectivo.
- b) Para retirar pasivo a largo plazo y acciones de capital.
- c) Para reponer o comprar activo fijo adicional, activo intangible, inversiones a largo plazo u otros activo no circulantes.
- d) Para cubrir pérdidas resultantes de las operaciones.

Algunos contadores prefieren mostrar otros ingresos separadamente identificados como causa de aumento de Capital Neto de Trabajo, y costos y gastos, con exclusión de partidas tales como el agotamiento, la depreciación y la amortización, como causas de disminución del Capital Neto de Trabajo.

Nótese que cada una de las causas anteriores de cambios en el Capital Neto de Trabajo afecta tanto a una partida del circulante como una que no pertenece al circulante en el Balance General. Por lo tanto, todas las operaciones resultantes cruzan la línea punteada en la ilustración 3.1.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO, NATURALEZA Y PROPÓSITO:

Este estado proporciona una imagen en el manejo del capital circulante por parte de la administración. Es, por lo tanto una "ventana" a través de la cual el analista

Ilustración 3.1

Activo Circulante	Pasivo Circulante
	Pasivo no Circulante
Activo no circulante	Capital social y superávit

Puede examinar estrechamente una fase de la planeación de la gerencia y sus decisiones. El Estado contesta a varias preguntas que no pueden explicar los

Estados Financieros ordinarios, como las que aparecen en la siguiente lista, que se pueden presentar a la gerencia, los accionistas, los acreedores y otros:

1. ¿Qué es lo que ha ocasionado el cambio en la posición del Capital de Trabajo?
2. ¿Cuánto Capital de Trabajo fue proporcionado por las operaciones normales y qué se hizo con él?
3. ¿Cuál fue el importe de los Fondos derivados de la venta de acciones de capital o de los préstamos a largo plazo y qué uso se hizo de dichos fondos?
4. ¿Vendió la compañía algún Activo no Circulante, y, en este caso, cuánto fue el producto?
5. ¿Qué propiedad adicional (activo no circulante) fue adquirida por medio del Capital de Trabajo?
6. ¿En qué forma se invirtieron los recursos derivados de las operaciones?

El Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo puede presentarse en dos partes:

- 1) Análisis de los cambios en las partidas del Capital Neto de Trabajo y su total – mostrando el aumento o disminución en cada partida de Activo Circulante, al igual que el cambio en el importe del Capital Neto de Trabajo durante un período dado.
- 2) Análisis de las fuentes o razones para el cambio en el total del Capital Neto de Trabajo - mostrando las causas de los cambios en el Capital Neto de Trabajo por medio de las listas de las fuentes específicas de las cuales se ha obtenido el Capital Neto de Trabajo y los distintos usos que se han hecho del Capital Neto de Trabajo.

La naturaleza del estado puede expresarse en forma de esquema tal como aparece en la ilustración 3.1. (el paralelogramo representa el Balance General). Las operaciones que no cruzan la línea punteada (tales como el efectivo obtenido de un banco a corto plazo) no afectan el importe del Capital Neto de Trabajo; sin embargo, alterarán la composición del Capital Neto de Trabajo.

Las operaciones que cruzan la línea punteada y aumentan el Capital Neto de Trabajo (liquidación de activo no circulante, productos de bonos o acciones de capital y las utilidades), son fuentes de Capital de Trabajo. Las operaciones que cruzan la línea punteada y disminuyen el Capital Neto de Trabajo (gastos de fabrica, dividendos o pagos sobre bonos) son aplicaciones del Capital de Trabajo.

Algunas operaciones están enteramente por debajo de la línea punteada (dividendos de acciones y la emisión de acciones de capital o bonos para la adquisición de activo no circulante) y no afectan el importe del Capital Neto de Trabajo. Aunque técnicamente dichas transacciones no siempre involucran cambios en el Capital Neto de Trabajo, algunos contadores han adoptado la práctica de la descripción de ellas en notas marginales al Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo debido a la importancia en la evaluación de los cambios en el Balance.

ELABORACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO:

La presentación del Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo requiere del análisis de los aumentos y disminuciones de las partidas incluidas en un Balance Comparativo (o balanza previa) con el fin de mostrar los cambios en las partidas del Capital Neto de Trabajo, las fuentes de Capital Neto de Trabajo y las aplicaciones del mismo. Este estado es diferente del Balance General y del Estado de Resultados: el Balance General refleja las pérdidas del Capital Neto de Trabajo y otro Activo y Pasivo (incluyendo el capital) a una determinada fecha, y el Estado de Resultados muestra el importe de los ingresos y los costos para lograr esos ingresos durante un periodo. El Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo es por un período y presenta un resumen de los cambios en las posiciones financieras circulantes y a largo plazo de la Compañía.

El Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo, es similar a los Estados comúnmente llamados “Estado de Fondos”, “Estado de Origen y Aplicación de Fondos”, “Estado de los Cambios Financieros” y “Estado de donde vino y a donde fue”. La terminología y las formas difieren, pero la finalidad es la misma.

El Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo es mucho más amplio en extensión que el Estado de la Corriente o Flujo de Efectivo, algunas veces conocido como Estado de los Ingresos y Egresos de Efectivo. Este último Estado resume el movimiento de efectivo que entra y sale del negocio, esto es, muestra las fuentes de los ingresos de caja y la naturaleza de los desembolsos de caja. El primer Estado, que no está restringido a la corriente de la caja, compendia las fuentes de todas las partidas del capital de trabajo al igual que las aplicaciones del mismo. El Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo sirve como propósito único de dar a la gerencia, a los accionistas y a los acreedores un cuadro de las operaciones financieras por un período determinado – usualmente un año, pero algunas veces por más tiempo.

Utilizando los procedimientos del presupuesto, el Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo puede proyectarse hacia el futuro, en cuyo caso se convierte en un presupuesto de capital de trabajo. Por lo tanto, por medio de la exposición de los factores que afectaron al Capital Neto de Trabajo en el pasado, el Estado es un instrumento importante para el control del Capital de Trabajo y para la utilización efectiva de los recursos en el futuro.

ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL NETO DE TRABAJO:

Los balances generales comparativos revelan los cambios netos en los valores de una a otra fecha, pero no indican ni el importe de los recursos obtenidos por el negocio ni como fueron usados dichos recursos. Por ejemplo, un Balance General Comparativo puede mostrar que los bienes raíces disminuyeron \$ 100,000.00 los edificios y el equipo aumentaron \$ 481,000.00 el terreno aumento \$10,000.00 y las

reservas para fondos de amortización aumentó \$10.00. Las siguientes son preguntas que pueden presentarse en relación con estos cambios para determinar la causa de los mismos.

- 1) ¿Fueron vendidos los bienes raíces al costo, con ganancia o con pérdida o fueron traspasados a otra clasificación del activo fijo?. En el primer caso la operación representaría una fuente de Capital Neto de Trabajo. En el segundo, la transacción representaría un asiento de traspaso, esto es, una transferencia de una calificación a otra sin afectar al Capital Neto de Trabajo. La disminución de los bienes raíces de \$100,000.00 representa un cambio neto durante el período. Posiblemente fueron adquiridos bienes raíces a un costo de \$400,000.00 y \$ 500,000.00 de los bienes raíces propiedad de la empresa a la que fueron vendidos.
- 2) ¿Representa el aumento en edificios y equipo una nueva adquisición (una ampliación del Capital Neto de Trabajo), una transferencia de la categoría de la inversión a largo plazo, el registro de una valuación (el capital de trabajo no se afecta) o el resultado neto tanto de una adquisición como de una venta?. ¿Elimino la compañía alguna de sus antiguas propiedades y cambio o vendió parte de las mismas (el Capital Neto de Trabajo pudo haber sido afectado)?.
- 3) ¿Refleja el aumento en la reserva para el fondo de amortización una fuente de Capital Neto de Trabajo o refleja sólo una transferencia de otra cuenta?. Un aumento en esta partida es el resultado de traspasar una cantidad de las utilidades no distribuidas; y por lo tanto, el Capital Neto de Trabajo no se afecta.

De la presentación anterior debe estar claro que los cambios netos reflejados por las secciones no circulantes de un Balance General Comparativo representan:

- a) Una fuente o una aplicación del Capital Neto de Trabajo, esto es, un aumento o una disminución del Capital Neto de Trabajo.

- b) Ajustes o trasposos de cuentas por medio de asientos de diario que ni aumentan ni disminuyen el Capital Neto de Trabajo.
- c) Una combinación de las dos. La naturaleza exacta de los cambios netos mostrados por las secciones no circulantes del Balance General Comparativo se determinan analizando las operaciones que han sido asentadas en las cuentas no circulantes.

El ajuste y los asientos de traspaso tienen que ver con los asientos originales de las siguientes operaciones o tipos similares (llamadas "partidas diferentes de capital de trabajo") las cuales ni aumentan ni disminuyen el Capital de Trabajo:

Partida	Efecto de asiento original		Efecto sobre el CNT
Depreciación – Asiento de ajuste	Aumento	Gasto de depreciación	Sin efecto
	Aumento	Depreciación acumulada	
Agotamiento – asiento de ajuste	Aumento	Gasto por agotamiento	Sin efecto
	Aumento	Agotamiento acumulado	
Amortización – asiento de ajuste	Disminución	Gastos de amortización	Sin efecto
	Aumento	Activo intangible	
Declaración y emisión de dividendos de acciones – asiento de ajuste	Disminución	Utilidades no distribuidas	Sin efecto
	Aumento	Acciones de capital en circulación	
Emisión de acciones de capital a cambio de bonos de circulación – asiento de traspaso (conversión de bonos en acciones de capital)	Disminución	Bonos por pagar	Sin efecto
	Aumento	Acciones de capital	
Emisión de acciones de capital a cambio de activo no circulante – asiento de traspaso	Disminución	Activo no circulante	Sin efecto
	Aumento	Acciones de capital	
Distribución de utilidades – asiento de traspaso	Disminución	Utilidades no distribuidas	Sin efecto
	Aumento	Utilidades no distribuidas aplicada a una cuenta específica de reserva	
Valuación de activo – asiento de ajuste	Aumento	Activo	Sin efecto
	Aumento	Superávit por valuación	
Eliminación del activo circulante – asiento de traspaso	Disminución	Utilidades no distribuidas	Sin efecto
	Disminución	Activo	

Los tipos anteriores de operaciones no afectan al Capital Neto de Trabajo y, por tanto, no aparecerían en un Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo, como se ha estudiado en este Capítulo. Sin embargo, el no reflejar movimientos como los que originan la emisión de un dividendo y la emisión de acciones de capital a cambio de bonos en circulación o por activo no circulante puede ser una desventaja. Esto es cierto porque no se muestra la historia financiera completa dentro del cuerpo del estado. Dichas operaciones pueden mostrarse en notas marginales al Estado de Cambios en el Capital Neto de Trabajo.

3.4. - ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

En el análisis de Estados Financieros, los años más recientes son los más importantes por cuanto éstos representan la experiencia más cercana en el tiempo. Como hay una continuidad intrínseca en los acontecimientos económicos, esta última experiencia es la que mayor importancia debe tener en la previsión de los resultados futuros. Lo mismo sucede con el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El analista debe obtener el mayor número posible de Estados de Origen y Aplicación de Fondos correspondientes a distintos ejercicios. Ello tiene especial importancia en el análisis de este tipo de Estados Financieros ya que la planificación y ejecución en los que los planes de ampliación de las instalaciones y de su modernización, de aumento de capital circulante y de financiación de dichas actividades mediante préstamos a corto o a largo plazo o mediante aumento de capital, es una actividad que suele abarcar muchos años, así pues para que el analista pueda valorar los planes de la dirección y su ejecución, deben analizarse los Estados de Origen y Aplicación de Fondos de varios ejercicios. De esta forma puede obtenerse un marco más amplio sobre los hábitos financieros de la dirección y puede hacerse una valoración de los mismos.

Antes de profundizar en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, es necesario precisar el término Fondos. En este sentido podemos encontrar diversas acepciones, de las que las más habituales son:

- a) **Efectivo.** Identificación de los fondos con dinero efectivo. Desde esta perspectiva, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos coincidirá con el Estado de Flujo de Tesorería.
- b) **Activos líquidos netos.** Disponible más inversiones financieras a corto plazo menos pasivo circulante.
- c) **Capital Circulante Financiero.** Activo circulante, excluidas las existencias menos pasivo circulante.
- d) **Capital Circulante.** Diferencia entre activo circulante y pasivo circulante.

El término más utilizado por la profesión contable es el que identifica fondos con Capital Circulante.

Aplicación de fondos como un Estado contable, de carácter dinámico, explicativo de las variaciones del capital circulante en un periodo de tiempo determinado. Así pues, Estado de Origen y Aplicación de Fondos obtenidos en el periodo y las inversiones realizadas con ellos, facilitando así una perspectiva de las decisiones de inversión - financiación efectuadas en el seno de la empresa.

Con la información suministrada por el Estado de Origen y Aplicación de Fondos es posible determinar:

- Si las operaciones de la empresa generan fondos suficientes para la financiación de la misma.
- Qué fondos distintos a los procedentes de las operaciones se han obtenido y en qué se han invertido.

- Evolución de la solvencia de la empresa. El capital circulante es un indicador de solvencia, dado que se entiende que con el activo circulante la empresa ha de ser capaz de hacer frente a todas sus deudas a corto plazo.

CARACTERÍSTICAS DEL FLUJO DE FONDOS:

- a) El Flujo de Fondos, al tomar en cuenta el valor del tiempo en el dinero, se establece substantivamente sobre una base de caja después de impuestos. Ello admite, en ciertas situaciones, algunas excepciones. Sin embargo, el criterio general es que un beneficio a un costo debe computarse cuando su concreción en términos de base de caja se produce, afectando como decíamos por los impuestos, se observara que los impuestos también deben computarse sobre una base de caja, aunque no debe olvidarse que su determinación, debe seguir los correspondientes criterios fiscales, los que normalmente no coinciden con los criterios de caja.
- b) El cálculo del Flujo de Fondos debe hacerse sobre una base incremental. Esto rige tanto para las inversiones, como para los costos operativos y los ingresos que de ellas se derivan.
- c) A efectos de la aplicación de algún criterio de análisis de la inversión, es necesario definir el período durante el cual se consideran los Flujos de Fondos. Frecuentemente, los proyectos se visualizan sobre la base de periodos ampliados y en muchos casos más o menos indefinidos. Al desconocerse la vida útil del proyecto se procede, pues, a definir el tiempo del proyecto que será aquel período durante el cual reconocerán los beneficios y costo del mismo a efectos de su evaluación.
- d) El tratamiento de los Flujos en épocas de inflación requieren que exista una correspondencia entre ellos y las tasas.
De esta forma si los Flujos de Fondos de una inversión se proyectan para el período definido en unidades monetarias corrientes, por ejemplo: pesos corrientes, las tasas de descuentos a tomarse deberán ser tasas nominales. Si

por el contrario, se utilizan flujos de fondos en valores constantes, las tasas de descuentos deben ser reales.

- e) Si bien pueden existir proyectos que no tengan influencias sobre las inversiones con las que ya puede contar la empresa, debe reconocerse, que el caso más habitual es que exista una interacción entre los proyectos, es decir, un proyecto suele afectar los flujos de fondos de otras inversiones. Este tipo de efecto debe incorporarse al computo de un Flujo de Fondos.
- f) La separabilidad entre la inversión y su financiamiento es otro aspecto a considerar en el planteamiento del Flujo de Fondos.

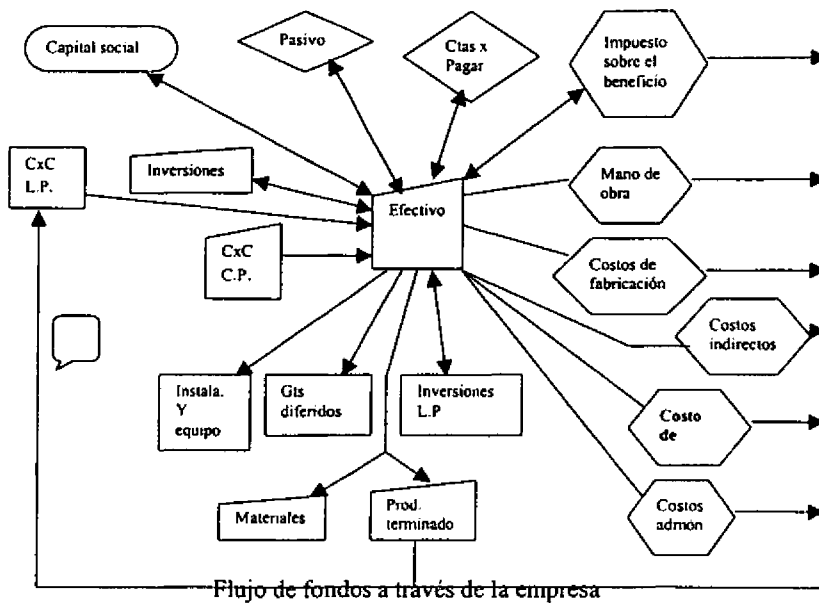
El mismo debe hacerse con prescindencia de la forma que se ha dado en financiar, por lo tanto no aparecerán los cargos por intereses como partida de costos.

¿Quiere decir esto, que la forma en que se financia una inversión no tiene efectos sobre la deseabilidad de la misma, o que esos efectos no se toman en cuenta? No, los mismos se toman en consideración, pero por separado de los Flujos de la Inversión. En muchos casos existe una independencia más clara entre inversión y financiamiento, en tanto que entre otros es evidente el efecto que el financiamiento tiene sobre la inversión.






En estos casos, el efecto se computa a través de la tasa de retorno requerida, dejando el Flujo de Fondos sobre la base de la inversión, sin tomar en cuenta los efectos del financiamiento.


ANÁLISIS DEL FLUJO DE FONDOS, PREVISIONES FINANCIERAS

Ilustración 3.4



Leyenda

-  Activo circulante
-  Activos varios
-  Capital
-  Pasivo
-  Costo y gasto

 A Conversión de productos terminados en cuentas a cobro o en efectivo a través de las ventas.

El Efectivo (incluidos los activos fácilmente realizables) es el activo líquido fundamental. Casi todas las decisiones de inversión en activos o de asunción de costos exigen el uso inmediato o mediato de efectivo. Esta razón por la que la dirección, desde el punto de vista operativo, se fija más en el Efectivo que en el Capital Circulante. Los acreedores, por su parte, se fijan más bien en el último, ya que se consideran los otros activos, como las cuentas por cobrar y las existencias, que normalmente se convierten en efectivo en un período relativamente corto, como parte del activo líquido.

Un examen minucioso de los flujos señalados en la ilustración 3.4. ayudará al lector a comprender la importancia de los fondos líquidos en la empresa, así como los factores que determinan su conversión en activos y costos.

Especial atención merecen los siguientes factores y relaciones:

Como el diagrama únicamente contempla los Flujos de Efectivo y los Flujos de Fondos, las partidas de activo y otras que no intervienen directamente, como los pagos por adelantado y los gastos devengados, no se incluyen en el mismo.

El diagrama establece la relación existente entre rentabilidad, beneficio y Cash Flow. La única fuente real de fondos de operaciones son las ventas. Cuando se venden los productos terminados, que, para simplificar, representan todos los costos y gastos del diagrama, el margen de beneficio se reflejará en tanto mayores sean estos fondos.

El concepto de Cash Flow puede delimitarse aún más. A medida que se llenan las reservas de fondos, la dirección goza de cierto grado de libertad en cuanto a su destino. Este margen de libertad depende de los desembolsos ya comprometidos en dividendos, acumulación de existencias, gastos de capital y reembolso de la deuda. La entrada total de fondos depende también de la capacidad de la dirección para utilizar las fuentes como capital propio y el endeudamiento. En cuanto a los fondos

no comprometidos, la dirección tiene libertad, al momento de la entrada de los fondos en la reserva, de destinarlos a los objetos que considere más importantes. Es precisamente esta parte no comprometida del Cash Flow la que más interés e importancia tiene para el analista financiero.

EVALUACIÓN DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS:

El análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos debe realizarse, desde luego, dentro del marco general del Análisis de Estados Financieros, por lo que las conclusiones sacadas del análisis de un Estado deben ser confirmadas y corroboradas por el análisis de los demás Estados Financieros.

En cuanto al valor que el análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos tenga para el analista financiero, pueden hacerse algunas generalizaciones:

* Este estado permite al analista evaluar la calidad de las decisiones de la dirección a través del tiempo y su repercusión en los resultados de explotación y en la situación financiera de la empresa. Cuando el análisis abarca un período de tiempo más largo, el analista puede evaluar también la respuesta de la dirección a las cambiantes condiciones económicas y a las oportunidades y limitaciones que con seguridad se habrán presentado.

* La evolución del análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos revelará los objetivos de la dirección en su asignación de fondos, en qué campo reduce las inversiones, las fuentes de las que obtienen los fondos adicionales, y la reducción de las deudas de la empresa. El análisis revelará también la disposición de los beneficios a través de los años, así como la manera en que han invertido los flujos internos de fondos de los que pueden libremente disponer, y la importancia y composición de los fondos de operaciones de su comportamiento y grado de estabilidad.

Como se demostró anteriormente en la ilustración 3.4. la circulación de fondos en una empresa implica el flujo constante y reinversión periódica, en mano de obra, materiales, gasto generales indirectos y en activos inmovilizados, como existencias, instalaciones y equipo, que desaceleran la corriente de producción. A través del proceso de venta, esos costos se convierten a su vez en cuentas por cobrar y en efectivo. Si la actividad es rentable, los fondos recuperados superan las cantidades invertidas, aumentando de esta forma los flujos de entrada. Si la actividad produce pérdidas, el efecto será el contrario.

Qué el Flujo de Efectivo de Entrada de Fondos, no pueda determinarse fácilmente. Hablando en términos generales, los fondos proporcionados por la actividad, o fondos de explotación, es decir, el beneficio neto ajustado en las partidas que no exigen salida de fondos constituye una medida de la capacidad de la dirección para desviar fondos de las parcelas de actividades menos rentables a aquellas otras que ofrecen mayores perspectivas de rentabilidad. Sin embargo, no todos los fondos de explotación son libremente disponibles debido a posibles obligaciones contraídas por la empresa, como reembolso de la deuda, el rescate de acciones, la reposición del equipo, o el pago de dividendos. Tampoco son los fondos de explotación las únicas fuentes posibles, ya que la dirección puede recurrir a fuentes externas de capital para aumentar el Flujo de Fondos a la empresa. Los componentes de la cifra <<fondos de explotación>> proporcionan información muy valiosa sobre la estabilidad de esas fuentes de fondos. Así, por ejemplo, la depreciación es un elemento más estable en el total que el mismo beneficio neto.

Al evaluar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el analista debe juzgar la calidad de los ingresos de la empresa por el efecto de la variación en las condiciones económicas que prevalecen o en la situación que el sector tiene sobre el flujo de fondos de la misma. El Estado señalará también los beneficios no generadores de fondos que deban tenerse en cuenta al evaluar la calidad de las entradas.

Si en su estimación de las posibilidades de rentabilidad el analista prevé la necesidad de más capital, su análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se dirigirá a la determinación de las fuentes de donde obtenerlo, y la determinación del grado de dilución del beneficio por la acción que se producirá en su caso.

El análisis y valuación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos es, según se desprende de la anterior exposición, un primer paso importante en la elaboración de los futuros Estados de Origen y Aplicación de Fondos.

MECANISMOS DE ELABORACIÓN DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS:

La elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos debe comenzar por un análisis cuidadoso de las variaciones previstas en cada una de las distintas categorías del activo y de los fondos que puedan obtenerse o que son exigidos por cada una de ellas. Algunos de los factores más importantes a tener en cuenta son los siguientes:

- 1) El beneficio neto previsto debe ser ajustado teniendo en cuenta las partidas que no exijan movimiento de fondos, como depreciación, amortización por agotamiento, impuestos diferidos y beneficio de empresas filiales no reembolsados, a fin de llegar a la cifra estimada de fondos de operación.
- 2) Deben estimarse los fondos proporcionados por las ventas de activos, por la venta de inversiones y por la venta de acciones y obligaciones.
- 3) Deben estimarse las necesidades de capital circulante mediante la estimación del nivel de cada uno de los elementos que forman el capital circulante, como son: el efectivo, las cuentas por cobrar y las existencias, deduciendo de los mismos los niveles de cuentas por pagar y el incremento necesario del capital circulante.

- 4) La previsión de los gastos de capital debe basarse en el nivel actual de actividad comparado con el nivel de capacidad productiva, así como el nivel futuro de actividad implícito en las previsiones de beneficios.
- 5) También deben estimarse los reembolsos obligatorios de la deuda y los niveles mínimos deseables de reparto de dividendos.

EL EFECTO DE LAS SITUACIONES DESFAVORABLES:

La previsión del Estado de Origen y Aplicación de Fondos no sólo es útil al estimar la repercusión sobre el flujo de la expansión futura y de las situaciones favorables, sino también para evaluar los efectos que sobre la empresa tendría un cambio repentino a una situación desfavorable.

El cambio repentino a una situación desfavorable se presentaría desde el punto de vista de su repercusión en el Flujo de Fondos, como una interrupción grave de los flujos de entrada. Esta puede obedecer a acontecimientos tales como recesión económica, huelgas, pérdida de un cliente importante o pérdida de mercado. En este contexto la previsión del Estado de Origen y Aplicación de Fondos debe considerarse como primer paso en la determinación de la postura defensiva de la empresa. La pregunta fundamental a la que debe responder al análisis es la siguiente:

¿Qué podría hacer la empresa?.

¿De qué recursos, tanto internos como externos, dispondría para hacer frente a una reducción importante y repentina de sus flujos de entrada?.

Las estrategias y alternativas que pueda adoptar una empresa en tal situación son analizadas hábilmente en uno de los trabajos del profesor Donalson; quien define la movilidad financiera como la capacidad de reorientación de los recursos financieros en respuesta a la nueva información disponible sobre la empresa y su medio.

La previsión del Estado de Origen y Aplicación de Fondos constituye un medio valioso a la hora de evaluar los recursos disponibles para hacer frente a esa <<nueva información>> y planificar los cambios precisos en la estrategia financiera.

3.5.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Debido a los constantes cambios económicos y su repercusión en la situación de las empresas se hace necesaria información más completa respecto a los orígenes y aplicaciones de los recursos de la entidad, por esta razón surge el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo ó Estado de Flujo de Efectivo, dando a conocer las fuentes y desembolsos (entradas y salidas) de efectivo relacionados en un período determinado.

Consideramos que para una mejor comprensión del capítulo es necesario determinar el concepto de **Efectivo** y sus bases (Boletín C-1).

CONCEPTO DE EFECTIVO:

Dentro del proceso económico de las empresas se encuentra en forma inherente a ellas el concepto denominado comúnmente dinero el cual desempeña un papel demasiado importante, ya que permite dentro del ambiente comercial el intercambio del mismo por recursos necesarios con el objeto de lograr una cantidad indefinida en la entidad.

Como se puede observar, el efectivo tiene participación en la mayoría de las operaciones realizadas en un negocio, lo cual implica formas de control y administración.

EFFECTIVO

De acuerdo al boletín C-1 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., el efectivo debe estar constituido por monedas de curso legal o sus equivalentes propiedad de una entidad y disponibles para las operaciones, tales como: depósitos bancarios en cuenta de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales, monedas extranjeras y metales preciosos amonedados.

Es importante mencionar las reglas relativas al efectivo del boletín C-1 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el cual establece lo siguiente:

ALCANCES DEL BOLETÍN

Este boletín establece las reglas de valuación y presentación de las partidas que integran el renglón de Efectivo en el Balance General de una entidad.

REGLAS DE VALUACIÓN

El efectivo se valorará a su valor nominal. El representado por metales preciosos amonedados y monedas extranjeras, se valorará a la cotización aplicable a la fecha de los Estados Financieros.

Para efectos del cálculo del resultado por posición monetaria, el efectivo se considerara partida monetaria.

Para continuar con este estudio y desde nuestro particular punto de vista, el Flujo de Efectivo es el Estado Financiero Básico que sirve para determinar "las fuentes de efectivo" (entradas) que fluyen a la empresa y los "usos" (salidas) que van fuera de ella, ocurridos en la estructura financiera de la entidad en un período determinado.

Tiene como propósito extraer en forma resumida los movimientos de Efectivo a través de la comparación de dos Estados de Situación Financiera (Balances) y el Estado de Resultados del período que abarca la comparación.

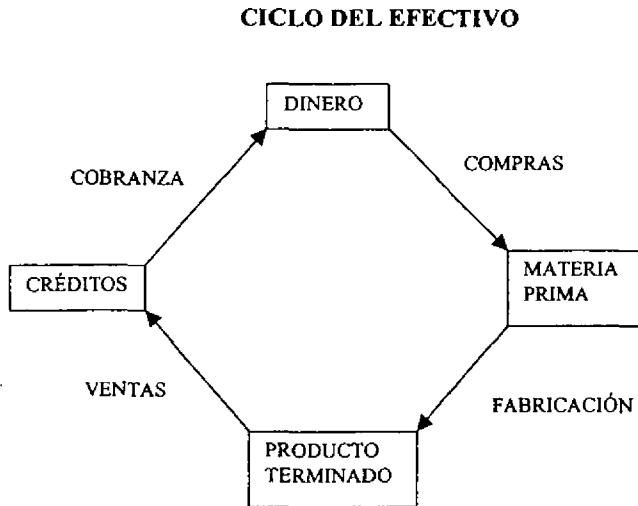
El contenido de este Estado, será entonces las fuentes y desembolsos de Efectivo, presentadas en forma separada según se trate de fuentes o desembolsos operativos y no operativos (operaciones normales igual a Estado de Resultados u otras). Lo cual constituye una base para estimar las futuras necesidades de Efectivo y su posible inversión, además presenta a la administración y los usuarios de los Estados Financieros la forma de conocer la habilidad de la empresa para cumplir con sus compromisos al vencimiento, la capacidad para generar Efectivo basándose en sus actividades normales y al manejo de sus financiamientos e inversiones a corto y largo plazo durante el período de estudio.

3.6.- FLUJO DE EFECTIVO

El sentido literal del concepto Flujo de Efectivo se debe entender al ciclo del mismo dentro de la esfera económica, es decir, al inicio se tiene un capital proporcionado por los socios o inversionistas el cual va a permitir tanto la adquisición de materia básica, como equipo necesario para la transformación de dichas materias, el pago de los sueldos de los trabajadores que hace posible el funcionamiento del equipo, hasta ponerlo en las puertas de los clientes mediante el transporte, representando esto una venta, que al ser cobrada traerá consigo un cierto margen de utilidad que como ya antes se había mencionado es el fin esencial sobre el cual se sustenta la creación de los negocios.

Continuando con el ciclo de Efectivo diremos, que una vez realizada la cobranza de las ventas, el dinero producto de estas, nuevamente inicia este ciclo, pero en este caso dando solución a las necesidades que se originaron al crear el negocio, de manera que la retroalimentación es indispensable y así culminara otro ciclo dando

inicio a otro en forma circular y progresiva a la vez, como lo muestra la siguiente ilustración:



El Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, es:

- 1) Un Estado Financiero Básico.
- 2) Por lo tanto, debe elaborarse en forma obligatoria a partir de los ejercicios sociales que terminaron el 31 de diciembre de 1983.

El Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, además de mostrar los conceptos y sus respectivos importes de origen y aplicación, muestran:

- Las futuras necesidades de Efectivo y las posibles fuentes de donde haya de ser obtenido.
- E igualmente los excedentes de Efectivo y sus más adecuadas aplicaciones.

Los aspectos básicos que describen el Estado Flujo de Efectivo son los siguientes:

- Capacidad de la entidad para generar Efectivo, tanto a través de sus operaciones normales como por otros conceptos.
- Manejo de los conceptos de financiamiento e inversión a corto plazo durante el período.
- Explicación de los cambios en la Situación Financiera determinados en el Balance General Comparativo.

OBJETIVOS DEL FLUJO DE EFECTIVO:

- 1) Determinar el efectivo que se requiere para operar el negocio dentro de los períodos definidos y proporcionar elementos de juicio para realizar los cambios operativos que sean prudentes a fin de evitar desperdicios de recursos.
- 2) Definir el monto y tiempo en que se requieran financiamientos.
- 3) Definir si ocurrirán sobranes temporales de Efectivo, el tiempo que existan y su permanencia, para evitarlos en forma adecuada y oportuna.
- 4) Definir el importe de los márgenes de seguridad que se mantendrán para circunstancias imprevistas.

BENEFICIOS DEL FLUJO DE EFECTIVO:

- 1) Estar en posibilidad de optimizar el rendimiento de la inversión en Efectivo concretamente en los siguientes puntos:
 - a) Programar las amortizaciones de financiamiento para fechas en que habrá disponibilidad sobrada de fondos.
 - b) Modificar programas de producción o compras de materia primas o materiales, conforme a la conveniencia y posibilidad de financiamiento y sobranes de Efectivo.

- c) Acelerar en lo posible la recuperación de ciertos activos (el más típico, cuentas y documentos por cobrar).
 - d) Aprovechar descuentos por pagos anticipados a la vista.
- 2) Ayuda valiosa para minimizar el costo de los financiamientos, es evitar tenerlos en cantidades superiores o por más tiempo del necesario, además aumenta la posibilidad de obtención y mejoría en las condiciones de los prestamos provenientes de los bancos.

ORIGEN Y APLICACIÓN DE EFECTIVO:

Los fondos de la misma manera que los recursos de que toda entidad requiere disponer para llevar acabo sus actividades, provienen originalmente de las aportaciones de los propietarios (capital contable) y de los prestamos de personas ajenas (pasivos) y se aplican a la adquisición de activo, posteriormente.

La determinación del origen y aplicación del Efectivo hace necesaria una clara identificación y diferenciación de los conceptos financieros de entrada y salida respecto de los conceptos de ingreso y egreso, e igualmente del Estado de Flujo de Efectivo respecto del Estado de Resultados.

Las Entradas y las Salidas de Efectivo, son datos que integran el Estado de Flujo de Efectivo, se determinan en función del Efectivo realmente recibido y el Efectivo realmente entregado (cobros y pagos realmente efectuados).

Los Ingresos y los Egresos, son datos que integran al Estado de Resultados, se determinan en función del reconocimiento y la medición de importes devengados, que si bien aumentan el Capital Contable no indican ni que se haya recibido el Efectivo, ni que se haya entregado Efectivo.

FUENTES Y USOS DEL EFECTIVO:

El efectivo puede aumentarse (recibirse) como resultado de las operaciones siguientes:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:	
	Venta de contado de mercancías o materiales de desperdicio.
	Cobranzas:
	A cuenta de saldos abiertos.
	En pago de documentos.
<input type="checkbox"/>	Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
<input type="checkbox"/>	Reembolsos de sobre pagos del impuesto federal sobre las rentas, liquidación de sentencias favorables de juicios, y otras ganancias extraordinarias resultantes en recursos en Efectivo.
<input type="checkbox"/>	Venta o disposición de activo:
	Activo no circulante.
	Inversiones temporales.
<input type="checkbox"/>	Operaciones de financiamiento.
	Producto de:
	Descuento de documentos por cobrar.
	Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
	Obligaciones a largo plazo.
	Venta de acciones de capital.
	Endoso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir (desembolsarse) como resultado de las operaciones que se presentan a continuación:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:	
	Pago de:
	Nominas y otros gastos de operación.
	Compras de mercancías al contado.
	Cuentas por pagar.
	Documentos por pagar.
	Impuestos federales sobre la renta.
	Dividendos en efectivo.
	Depósitos al fondo de amortización.
	Intereses.
	Liquidación de sentencias en juicios desfavorables y otras pérdidas extraordinarias que requieran desembolsos en efectivo.
<input type="checkbox"/> Compra de activo.	
	Compra de activo no circulante.
	Pago de reparación extraordinarias a la planta y bienes del activo fijo.
	Compra de inversiones temporales.
<input type="checkbox"/> Operaciones financieras.	
	Pago de vencimientos a largo plazo.
	Retiro de acciones de capital.

OPERACIONES QUE NO SON EN EFECTIVO:

Al preparar el Estado del Flujo de Efectivo es necesario eliminar el efecto de ajustes originales y de los asientos de diario de traspaso que involucran una fuente o uso de Efectivo. Dichas operaciones comprenden:

- 1) Reconocimiento de la depreciación, el agotamiento y la amortización.
- 2) Registro de cargos por cuentas por cobrar incobrables.
- 3) Eliminación de cuentas por cobrar sin valor.
- 4) Declaración y emisión de dividendos en acciones.
- 5) Aplicación de las utilidades no distribuidas.
- 6) Revaluación del activo no circulante.
- 7) Eliminación o reducción del valor en libros del activo no circulante.
- 8) Registro de la venta de la planta parcial o totalmente depreciada, de propiedad y equipo.

También es necesario eliminar el efecto de los asientos de ajuste originales que se refieren a ingresos acumulados y diferidos de los gastos, invirtiendo los mismos para mostrar las cuentas de ingresos y gastos sobre una Base de Efectivo. Los cambios en los inventarios, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar deben analizarse para determinar su resultado en el Efectivo.

Los ajustes para las transacciones que no son Efectivo, no se registran en libros; se muestran sólo en una hoja de trabajo o se les trata de alguna manera con el fin de preparar el Estado de Flujo de Efectivo.

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO:

Una administración eficiente del Efectivo establece que lo mejor es, mantener un equilibrio adecuado entre las Entradas y las Salidas del Efectivo, lo que resulta difícil considerando que existen factores tanto interno como externos a la entidad, cuyos efectos se reflejan en aumentos o disminuciones del nivel del saldo del Efectivo, lo que puede traer como consecuencia que se ponga en riesgo la liquidez y por ende se pierda la capacidad para cubrir los pasivos contraídos a corto plazo.

Por ejemplo: una forma de cómo se puede subsanar esta mala situación, es mediante la adquisición de fondos adicionales proporcionando por fuentes externas, o bien aplicando una política de reducción de cuentas por cobrar, inventarios o activos fijos.

NECESIDAD E IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO:

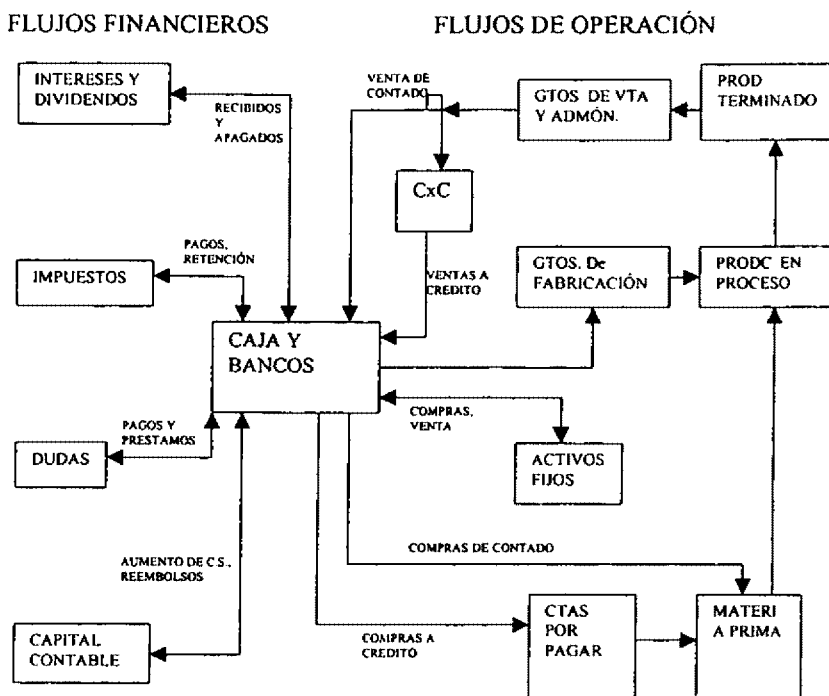
En este tema entraremos de lleno al Flujo de Efectivo, su objeto, necesidad e importancia que actualmente tiene.

La información relativa a la situación financiera en que se encuentra una empresa a una fecha determinada, así como la relativa a los resultados de las operaciones llevadas a cabo durante un periodo, se considera como básica, ya que constituye la base fundamental en que se sustentan las decisiones a tomar como efecto de la información obtenida. Por lo que diremos que tanto el Balance General como el Estado de Resultados son considerado como básicos, al mismo tiempo, existen junto a estos documentos, cierto tipo de informes financieros específicos que muestran circunstancias especiales.

Sin embargo si se considera que los efectos, producto de la realización de las decisiones tomadas, no sólo se reflejan en la situación financiera de la entidad a una fecha determinada, o a los resultados de un periodo, sino también a los cambios ocurridos en la estructura financiera, lo que hace necesaria e importante la información acerca de las decisiones, cuyo impacto se traduce en modificaciones o cambios en la composición financiera del negocio.

DIAGRAMA DEL FLUJO DE EFECTIVO:

Con el propósito de mostrar en forma esquemática los diferentes orígenes y aplicaciones a que esta sujeto el Efectivo, a continuación se muestra el diagrama del Efectivo de una empresa típicamente industrial.



ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

El Estado de Flujo de Fondos debe presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo por la entidad, entendiéndose por el término de Efectivo la existencia de Efectivo en caja y bancos, así como en inversiones temporales, mostrando en forma anticipada los conceptos que motivaron los orígenes y aplicaciones de Efectivo durante el período determinado, agrupados en secciones fundamentales que integran el estado y son las siguientes:

- ❑ Flujo de efectivo generado por (o destinado) la operación.
- ❑ Financiamiento y otras fuentes de Efectivo.
- ❑ Inversiones y otras aplicaciones de Efectivo.
- ❑ Incremento (o decremento) neto en el Efectivo.

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIÓN:

Es el Flujo de Efectivo generado por (o destinado) la operación normal o propia de las entidades. El monto de este concepto se determina tomando como punto de partida el resultado neto del ejercicio (que figura en el Estado de Resultados) al que se le adicionan o se le reducen las partidas incluidas en dicho resultado que no implica una recepción o desembolso de efectivo (partidas virtuales), que normalmente son: depreciación, amortización, estimación de cuentas incobrables, reserva para pensiones, primas de antigüedad y gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (intereses, sueldo y salarios, rentas, impuesto, etc.) reflejados usualmente en pasivos acumulados y aplicados a resultados del ejercicio.

FINANCIAMIENTO Y OTRAS FUENTES DE EFECTIVO:

Son todas los conceptos distintos a los que integran el flujo de operación y que produjeron un Flujo de Efectivo (entrada). Dentro de los conceptos que comúnmente constituyen fuentes de financiamiento pueden mencionarse los siguientes: crédito de proveedores (bienes y servicios), créditos bancarios, prestamos de acciones y/o empresas afiliadas, aportaciones de capital y desinversiones (ventas de activos fijos, reducción de inventarios, etc.).

INVERSIONES Y OTRAS APLICACIONES DE EFECTIVO:

Son todos aquellos conceptos a los que se integran el flujo de operación y que han ocasionado un desembolso de Efectivo (salida). Entre los renglones que comúnmente constituyen los desembolsos de Efectivo se pueden mencionar los siguientes: inversiones en inmuebles, planta y equipo, pagos de pasivo a corto y largo plazo, pago de dividendos y reembolso por reducciones de capital.

INCREMENTO O DECREMENTO NETO EN EL EFECTIVO:

Este importe será el resultado de la suma algebraica de las tres anteriores.

PREPARACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

El Estado del Flujo muestra el movimiento del Efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de Efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este Estado difiere del Estado de Resultados en que el primero resume las operaciones del negocio que abarca ingresos y egresos de caja, sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos.

El procedimiento para preparar el Estado del Flujo del Efectivo se puede resumir brevemente como sigue:

1) Prepare una hoja de trabajo (ilustración 3.7)

Cuando se trate de un número relativamente pequeño de ajustes de partidas que no son Efectivo puede usarse la hoja de trabajo para el Estado de Flujo de Efectivo. Esta forma (ilustración 3.7) requiere el uso de una columna de Debe y Haber y en relación de las partidas del Balance General y de los cambios ocurridos durante el año y de las partidas del Estado de Resultados por el mismo periodo. En la columna del Debe, regístrense los aumentos en el activo, las disminuciones en el pasivo y el capital, y las partidas de costo y gastos. En la columna de Haber regístrense los aumentos en el pasivo y el capital, las disminuciones en el activo y las partidas de ingresos. Las partidas que fueron registradas directamente en las utilidades no distribuidas, con excepción de la utilidad o pérdida neta, se muestran en detalle más bien que indicando el cambio neto en la cuenta. El importe de la utilidad neta o pérdida neta incluido en las utilidades no distribuidas no aparece en las listas porque los ingresos, el costo y las partidas de gastos se muestran detalladamente. Al terminar la forma

corta de la hoja de trabajo es necesario proceder comenzando con el inciso (d) que aparece posteriormente.

Otra forma alternativa a la forma corta es el directo de preparar el Estado de Flujo de Efectivo. Las ventajas de la forma corta y del método directo consisten en su mayor simplicidad y en la reducción de los papeles de trabajo. En algunos casos las columnas de ajustes pueden omitirse encerrando en una llave los ajustes con los cambios netos.

El procedimiento usual seguido en la preparación de la hoja de trabajo para el Estado del Flujo de Efectivo es como sigue:

- a) Hágase una lista de los saldos del Balance General (o de la balanza previa) a las fechas de iniciación y terminación del período contable, y arregladas conforme a saldos y acreedores.
- b) Hágase una lista de las partidas del Estado de Resultados del año actual dispuesta conforme a saldos deudor y acreedor.
- c) Muéstranse los aumentos y disminuciones de las partidas del Balance General del Debe y Haber separadas, en la columna del Debe póngase los aumento del activo y las disminuciones del pasivo y el capital. En la columna de Haber, los aumentos del pasivo y el capital y las disminuciones del activo. Tal como se indica en la hoja de trabajo.
- d) Analice los aumentos y disminuciones en las partidas del Balance General y estúdiese las partidas del Estado de Resultados para determinar si incluyen o no el efecto de las operaciones que no son de Efectivo. Los cambios del Balance General o las partidas del Estado de Resultados pueden representar una fuente o un uso del Efectivo, o pueden ser el resultado, en parte o totalmente, del registro de las operaciones que no son Efectivo.
- e) Regístrense los asientos de ajuste en la hoja de trabajo para eliminar el efecto de las transacciones que no son en Efectivo registradas durante el período. Registrados estos ajustes, los restantes cambios en el Balance General y las

cifras del Estado de Resultados representarán operaciones en Efectivo, esto es, fuentes de Efectivo o usos del mismo.

- f) Termine la hoja de trabajo traspasando los cambios restantes del Balance General (excepto los cambios en el Efectivo) y los importe de las partidas del Estado de Resultados bien sea a las columnas de Aumentos de Efectivo – Fuentes, o de Disminuciones de Efectivo – Usos. Los aumentos en el activo, las disminuciones en el pasivo y el capital, y las partidas deudoras del Estado de Resultados representan usos del Efectivo. Disminuciones en el activo, aumentos en el pasivo y capital y las partidas acreedoras de ingresos, representan fuentes de Efectivo. En cambio el Efectivo no se traspasa a las columnas de fuentes y usos porque las diferencias en los totales de la columna representan el cambio neto en el Efectivo y así se muestra en la hoja de trabajo.

EFFECTIVO OCIOSO:

Una vez que hayamos analizado el Estado de Flujo de Efectivo se podrá determinar si tenemos un excedente de dinero, el cual podremos (una vez que hayamos cubierto las necesidades de la empresa), destinarlo a inversiones, eligiendo la forma más conveniente en cuanto a disponibilidad e intereses a fin de obtener el mayor beneficio.

B-12 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Una presentación razonablemente adecuada de la entidad, se compone del Balance General, del Estado de Resultados y del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera constituye un Estado básico, toda la información financieras debe presentarse a pesos de cierre del período sobre el cual esta informado, o del último ejercicio reportado tratándose de Estados Financieros Comparativos.

Este boletín contiene las disposiciones relativas a la presentación del Estado de Cambios en la Situación Financiera expresado en pesos de poder adquisitivo a la fecha del Balance General.

OBJETIVO DEL ESTADO:

El objetivo de este Estado es proporcionar información relevante y condensada relativa a un período determinado, para que los usuarios de los Estados Financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros Estados Financieros para:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y en su caso para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- d) Evaluar los cambios experimentados en la Situación Financieras de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos dentro del periodo.

Por generación o uso de recursos deberá entenderse el cambio en pesos constantes en las diferentes partidas del Balance General, que derivan o inciden en el Efectivo. En el caso de partidas monetarias este cambio comprende la variación en pesos nominales más o menos su efecto monetario.

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los accionistas y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión: los préstamos recibidos y su liquidación y la obtención y pago de otros recursos obtenidos mediante operaciones a corto y largo plazo.

Las actividades de inversión incluyen otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de deudas, de instrumentos de capital, de inmuebles maquinaria y equipo y de otros activos productivos distintos de aquellos que son considerados como inventarios de la empresa.

Las inversiones de operación generalmente están relacionadas con la producción y distribución y distribución de bienes y préstamos de servicio. Normalmente las actividades de operación están relacionadas con transacciones y con otros eventos que tienen efectos en la determinación de la utilidad neta y/o con aquellas actividades que se traducen en movimientos de los saldos de las cuentas directamente relacionadas con las operaciones de la entidad y que no quedan enmarcadas en las actividades de financiamiento o de inversión antes definidas.

ESTRUCTURA GENERAL DEL ESTADO:

Dentro del conjunto de actividades desarrolladas por las empresas, se ha hecho cada vez más evidente que los recursos se generan y/o utilizan entre áreas:

- a) Dentro del curso de sus operaciones.
- b) Como consecuencia de los financiamientos obtenidos y de la amortización real de los mismos, tanto a corto como a largo plazo.
- c) En función de inversiones y/o desinversiones efectuadas.

Consecuentemente, los cursos generados o utilizados durante el período se deberán clasificar para fines del presente Estado en:

- a) De Operación.
- b) De Financiamiento.
- c) De Inversión.

Los recursos generados o utilizados por la operación resultan de adicionar o disminuir al resultado del período (o antes de partidas extraordinarias cuando las haya), los siguientes conceptos.

- a) Las partidas del Estado de Resultados que no hayan generado o requerido del uso de recursos o cuyo resultado neto este ligado con las actividades identificadas como de financiamiento o inversión. Los movimientos estimaciones de evaluación de los activo circulantes no se consideran en esta conciliación.
- b) Los incrementos o reducciones en las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la entidad, disminuidas de las estimaciones de valuación correspondientes. Los incrementos o disminuciones en cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar a proveedores, impuestos por pagar y otras cuentas por cobrar o pagar relacionadas con la operación.

Los recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento comprenden principalmente:

- a) Créditos recibidos a corto plazo y largo plazo, diferentes a las operaciones con proveedores y/o acreedores relacionados con la operación de la empresa.
- b) Amortizaciones en pesos constantes efectuadas a estos créditos (sin incluir los intereses relativos).
- c) Incrementos de capital por recursos adicionales, incluyendo la capitalización de pasivos.
- d) Reembolsos de capital.
- e) Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones.

Los recursos generados o utilizados en actividades de inversión comprenden básicamente las siguientes transacciones:

- a) Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.
- b) Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.
- c) Prestamos efectuados por la empresa.
- d) Cobranzas o disminuciones en pesos constantes de créditos otorgados (sin incluir los intereses relativos).

MECANISMOS PARA SU ELABORACIÓN:

Se deberá partir de la utilidad o pérdida neta o antes de partidas extraordinarias si las hubiera. Los cambios en la Situación Financiera se determinaran por diferencias entre los distintos rubros del Balance inicial y final, expresados ambos en pesos de poder adquisitivo a la fecha del Balance General más reciente, clasificados en los grupos antes mencionados.

Aquellos movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen modificaciones de la estructura financiera de las empresas, como es el caso de la capitalización de utilidades, incrementos en la reserva legal, etc., se compensara entre sí, omitiéndose su presentación en el Estado de Cambios en la Situación Financiera; por el contrario, si el traspaso implica modificación en la estructura financiera como es el caso de conversión de pasivos a capital, de adquisición de activos mediante contratos de arrendamiento financieros, etc., se deberán presentar los dos movimientos por separado.

El efecto monetario y las fluctuaciones cambiarias modifican la capacidad adquisitiva de las empresas, por lo tanto, no deberán ser consideradas como partidas virtuales que no tuvieron un impacto en la generación o uso de recursos.

Cuando se presenten Estados Financieros Comparativos, los Estados de Cambios en la Situación Financiera de los diferentes periodos que se incluyan, deberán expresarse en pesos con poder adquisitivo a la fecha del último Balance General.

VIGENCIA:

Las disposiciones de este documento son obligatorias para los ejercicios sociales que se inicien a partir del 1° de enero de 1990.

TRANSITORIOS:

En el primer ejercicio de aplicación de estas normas, los Estados de periodos anteriores que se incluyan para fines de comparabilidad, deberán presentarse de conformidad con las disposiciones aquí contenidas. Igualmente, deberá revelarse que el Estado de Cambios en la Situación Financiera se preparo considerando como recursos generados o utilizados, el cambio en pesos constantes de las diferentes partidas del Balance General.

CAPITULO IV



CASO PRACTICO

CASO PRÁCTICO

HISTORIA DE LA EMPRESA

NOMBRE: COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

GIRO: ELABORACION DE MEDICAMENTOS

CAPITAL SOCIAL: \$ 100,000,000.00

TAMAÑO DE LA EMPRESA: MEDIANA

UBICACIÓN FISICA: CALLE NEGRA MODELO 10-A
COL. NEGRA MODELO
NAUCALPAN EDO. MEX. CP. 03300

MISIÓN:

La fabricación y comercialización de productos farmacéuticos que cumplan con las expectativas sanitarias requeridas por la Ley. Así como cumplir y satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

HISTORIA:

En junio de 1989 nace como un proyecto la Compañía. Industrial Betty & Edward S.A. de C.V., cuando un grupo de socios deciden unir sus capitales, conocimiento y experiencia con la idea de ser primeramente distribuidores de productos farmacéuticos debido a los altos costos que implicaban la importación de dichos productos y a la falta de competitividad de los precios del mercado; sin embargo decididos a hacer frente a la competencia y ya con experiencia en el ramo dos años mas tarde la sociedad decide dedicarse a la fabricación directa de medicamentos (productos farmacéuticos) y sus principales socios compuestos por 2 ingenieros químicos industriales, un medico general graduado y 2 laboratoristas con participaciones considerables y proporcionarles dentro de la sociedad, finalmente se inician en la fabricación directa en el año de 1992 con el capital social de \$100,000,000.00 en un pequeño laboratorio ubicado en la dirección arriba

mencionada, contando con 20 empleados para la fabricación de productos médicos, penetrando como primer canal de distribuidores en droguerías ubicadas en el D.F. y área metropolitana, los principales intermediarios eran las droguerías y consultorios médicos independientes, mas tarde en 1995 se logro penetración en clínicas particulares incrementado el nivel de la fuerza de ventas.

En 1998 sé incursionó en el canal de distribución de autoservicio y tiendas departamentales, un año mas tarde el nivel de captación del mercado se extendió a las principales ciudades de la república mexicana como son Monterrey y Guadalajara.

Actualmente la participación en el mercado en el área metropolitana es 20% teniendo como competidores a empresas lideres como Sherinh Plug, Merck, Jhonson & Jhonson entre otros, las cuales cuentan con larga trayectoria en la industria farmacéuticas sin embargo el objetivo de la Cía es ampliar su mercado a escala nacional y posteriormente lograr mayor crecimiento a EUA. Y Canadá con mayor aceptación de la que actualmente contamos.

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 1999

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	1,755,307	
Inversiones en Valores	1,949,032	
Documentos por Cobrar	591,894	
Clientes	42,857,178	
Anticipo a Clientes	(34,734)	
Deudores Diversos	4,129,642	
Almacón	20,485,363	
SUMA Activo Circulante		71,733,682

ACTIVO FIJO

Terreno	320,857	
Edificio	1,445,553	
Mobiliario y Equipo	12,592,578	
Equipo de Laboratorio	6,869,214	
Equipo de Transporte	6,911,925	
Depreciación Acumulada	(3,343,718)	
SUMA Activo Fijo		24,796,209

ACTIVO DIFERIDO

Gastos Pagados por Anticipado	20,454	
Depósitos en Garantía	6,820	
SUMA Activo Diferido		27,274

SUMA TOTAL ACTIVO **96,557,165**

PASIVO CIRCULANTE

Proveedores	10,298,567	
Documentos por Pagar	34,490,333	
Intereses por Pagar	243,878	
Acreedores Diversos	408	
ISR	528,366	
PTU	139,044	
SUMA Pasivo Circulante		45,700,594

SUMA TOTAL PASIVO **45,700,594**

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	24,327,740	
Reserva Legal	170,360	
Resultados de Ejercicios anter.	25,635,444	
Resultado del Ejercicio	723,027	
SUMA Capital Contable		50,856,571

TOTAL DE PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE **96,557,165**

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º AL 31 DICIEMBRE 1999.

Ventas Netas	85,033,848	
Menos		
Costo de Ventas	63,037,428	
UTILIDAD BRUTA		21,996,420
Menos		
Gastos de Operación	6,082,428	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		15,913,992
Menos		
Gastos Financieros:	14,523,555	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,390,437	
Menos		
ISR	528,366	
PTU	139,044	
UTILIDAD NETA		<u>723,027</u>

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 1999

PORCIENTOS INTEGRALES			
ACTIVO CIRCULANTE		% PARCIALES	% TOTALES
Caja y Bancos	1,755,307	2	2
Inversiones en Valores	1,949,032	3	2
Documentos por Cobrar	591,894	0	1
Clientes	42,857,178	60	44
Anticipo a Clientes (34,734)		0	0
Deudores Diversos	4,129,842	6	4
Almacén	20,485,383	29	21
SUMA Activo Circulante	71,733,682	100	
ACTIVO FIJO			
Terreno	320,657	1	0
Edificio	1,445,553	6	2
Mobiliario y Equipo	12,592,578	50	13
Equipo de Laboratorio	6,869,214	27	7
Equipo de Transporte	6,911,925	27	7
Depreciación Acumulada (3,343,718)		(11)	(3)
SUMA Activo Fijo	24,798,209	100	
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos Pagados por Anticipado	20,454	75	0
Depósitos en Garantía	6,820	25	0
SUMA Activo Diferido	27,274	100	
SUMA TOTAL ACTIVO	96,557,165		100
PASIVO CIRCULANTE			
Proveedores	10,298,567	23	11
Documentos por Pagar	34,490,333	75	36
Intereses por Pagar	243,878	1	0
Acreedores Diversos	408	0	0
ISR	528,366	1	1
PTU	139,044	0	0
SUMA Pasivo Circulante	45,700,594	100	
SUMA TOTAL PASIVO	45,700,594		
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social	24,327,740	48	25
Reserva Legal	170,360	0	0
Resultados de Ejercicios anter.	25,835,444	51	26
Resultado del Ejercicio	723,027	1	1
SUMA Capital Contable	50,856,571	100	
TOTAL DE PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE	96,557,165		100

COMPañÍA INDUSTRIA COMPañÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º AL 31 DICIEMBRE 1999.

		PORCIENTOS INTEGRALES
		% TOTALES
Ventas Netas	85,033,848	100
Menos		
Costo de Ventas	63,037,428	74
UTILIDAD BRUTA	21,996,420	26
Menos		
Gastos de Operación	6,082,428	7
UTILIDAD DE OPERACIÓN	15,913,992	19
Menos		
Gastos Financieros:	14,523,555	17
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,390,437	2
Menos		
ISR	528,366	1
PTU	139,044	0
UTILIDAD NETA	<u>723,027</u>	1

COMPañÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARDS S.A. DE C.V.
Razones Financieras al 31 de Diciembre de 1999.

ANÁLISIS DE SOLVENCIA:

$$\begin{aligned} * \text{ Solvencia} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{71,733,682}{45,700,594} = 1.5 \end{aligned}$$

De acuerdo a la razón de la solvencia no contamos con suficiente solvencia, pues lo recomendable sería 2 a 1, ya que la proporción que guardan nuestros clientes en relación al activo circulante es el 40% indicándonos que gran parte de las entradas de efectivo disminuyen por esta razón.

$$\begin{aligned} * \text{ Liquidez} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{71,733,682 - 20485363}{45,700,594} = 1.0 \end{aligned}$$

Analizando la razón de liquidez y de acuerdo a los resultados que arrojan las cifras, podemos determinar que la empresa no cuenta con la liquidez necesaria, debido a que en el caso de que tuviera que efectuar el pago de sus obligaciones en el momento, lo podría realizar, sin embargo se quedaría sin recursos para seguir laborando.

ANÁLISIS DE ESTABILIDAD:

A) ORIGEN DE CAPITAL

$$\begin{aligned} \bullet \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} &= \frac{45,700,594}{50,856,571} = 0.89 \end{aligned}$$

B) INVERSION DEL CAPITAL

$$\begin{aligned} \bullet \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}} &= \frac{29,994,105}{50,856,571} = 0.58 \end{aligned}$$

C) VALOR DEL CAPITAL CONTABLE

- $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}} = \frac{50,856,571}{24,327,740} = 2.0$

Capital Social 24,327,740

- $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{45,700,594}{96,557,165} = 0.47$

Activo Total 96,557,165

Este grupo de razones nos indican que la Empresa ha invertido en forma adecuada sus recursos a través de aportaciones de los socios y se tiene una muy buena perspectiva de acuerdo a lo que nos indica el valor del Capital Contable.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas x Cobrar}} = \frac{85,033,848}{42,857,178} = 1.9$$

Promedio de Cuentas x Cobrar 42,857,178

$$\text{Convertibilidad} = \frac{360}{\text{Rotación de CxC}} = \frac{360}{1.9} = 189 \text{ días}$$

Rotación de CxC 1.9

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{63,037,428}{20,485,363} = 3.0$$

Inventarios 20,485,363

$$\text{Convertibilidad} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}} = \frac{360}{3.0} = 120 \text{ días}$$

Rotación de Inventarios 3.0

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \frac{63,037,428}{9,761,731} = 6.4$$

Promedio de Cuentas por Pagar 9,761,731

$$\text{Convertibilidad} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \frac{360}{6.4} = 56 \text{ días}$$

Rotación de Cuentas por Pagar 6.4

CICLO FINANCIERO:

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}} = \frac{85,033,848}{24,796,209} = 3.4$$

$$\text{Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} = \frac{85,033,848}{96,557,165} = 0.88$$

$$\text{Rotación del Capital De Trabajo} = \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{Capital Neto de Trabajo}} = \frac{85,033,848}{24,348,190} = 3.48$$

Estas razones nos indican que las políticas de cobranza están permitiendo mucho tiempo para recuperar la cartera, y en lo que respecta a la Compañía se nos otorga menos tiempo para liquidar las cuentas con nuestros proveedores.

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPRENDIDO EN EL PERIODO DEL
1º. DE ENERO DE 1999 AL 31 DE DICIEMBRE 1999.

ACTIVO CIRCULANTE	1999	1998	AUMENTO	DISMINUCIÓN
Caja y Bancos	1,755,307	1,481,625		273,682
Inversiones en Valores	1,949,032	1,645,146		303,886
Documentos por Cobrar	591,894	499,608		92,286
Clientes	42,857,178	38,175,083		6,882,115
Anticipo a Clientes	(34,734)	(29,318)		(5,416)
Deudores Diversos	4,129,642	3,485,764		643,878
Almacén	20,485,383	17,291,396		3,193,987
SUMA Activo Circulante	71,733,682	60,549,284		11,184,398
ACTIVO FIJO				
Terreno	320,657	320,657		—
Edificio	1,445,553	1,445,553		—
Mobiliario y Equipo	12,582,578	12,582,578		—
Equipo de Laboratorio	6,869,214	6,869,214		—
Equipo de Transporte	6,911,925	6,911,925		—
Depreciación Acumulada	(3,343,718)	(2,822,379)		(521,339)
SUMA Activo Fijo	24,796,209	25,317,548		(521,339)
ACTIVO DIFERIDO				
Gastos Pagados por Anticipado	20,454	17,265		3,189
Depósitos en Garantía	6,820	5,736		1,084
SUMA Activo Diferido	27,274	23,001		4,273
SUMA TOTAL ACTIVO	<u>96,557,165</u>	<u>85,889,833</u>		<u>10,667,332</u>
PASIVO CIRCULANTE				
Proveedores	10,298,587	8,070,323	2,228,264	
Documentos por Pagar	34,490,333	31,520,476	2,969,857	
Intereses x Pagar	243,878	205,510	38,368	
Acreedores Diversos	408	342	64	
ISR	528,368	526,998	1,368	
PTU	139,044	95,482	43,562	
SUMA Pasivo Circulante	45,700,594	40,419,131	5,281,463	
SUMA TOTAL PASIVO	45,700,594	40,419,131	5,281,463	
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	24,327,740	19,664,898	4,662,842	
Reserva Legal	170,360	143,798	26,562	
Resultados de Ejercicios anter.	25,635,444	25,662,006	(26,562)	
Resultado del Ejercicio	723,027		723,027	
SUMA Capital Contable	50,856,571	45,470,702	5,385,869	
TOTAL DE PASIVO MÁS CAPITAL CONTABLE	<u>96,557,165</u>	<u>85,889,833</u>	<u>10,667,332</u>	

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA
DEL 1o DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 1999

	<u>ORÍGENES</u>		<u>APLICACIONES</u>
Depreciación Acumulada	521,339	Caja y Bancos	273,682
Anticipo a Clientes	5,416	Inversiones en Valores	303,886
Proveedores	2,228,244	Documentos por Cobrar	92,286
Intereses por Pagar	38,368	Clientes	6,682,115
Documentos por Pagar	2,969,857	Almacén	3,193,967
Acreedores Diversos	64	Deudores Diversos	643,878
ISR	1,368	Terreno	0
PTU	43,562	Edificio	0
Capital Social	4,662,842	Mobiliario y Equipo	0
Reserva Legal	28,562	Equipo de Laboratorio	0
Resultado del Ejercicio	723,027	Equipo de Transporte	0
		Gastos Pagados por Ant.	3,189
		Depósitos en Garantía	1,084
		Resultados de Ejercicios Anter	26,562
	<u>11,220,649</u>		<u>11,220,649</u>

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS COMPRENDIDO DEL
10 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

S.I. CAJA Y BANCOS		1,481,625
MAS ORÍGENES		
	Depreciación Acumulada	521,339
	Anticipo a Clientes	5,416
	Proveedores	2,228,244
	Intereses por Pagar	38,368
	Documentos por Pagar	2,969,857
	Acreedores Diversos	64
	ISR	1,368
	PTU	43,562
	Capital Social	4,662,842
	Reserva Legal	26,562
	Resultado del Ejercicio	723,027
DISPONIBLE EN EL EJERCICIO		12,702,274
MENOS APLICACIONES		
	Inversiones en Valores	303,886
	Documentos por Cobrar	92,286
	Clientes	6,682,115
	Almacén	3,193,967
	Deudores Diversos	643,878
	Depósitos en Garantía	1,064
	Terreno	0
	Edificio	0
	Equipo de Laboratorio	0
	Equipo de Transporte	0
	Mobiliario y Equipo	0
	Gastos Pagados por Ant.	3,189
	Resultados de Ejercicios Anter.	26,562
	SUMA	10,946,967
	SALDO FINAL	<u>1,755,307</u>

COMPAÑÍA INDUSTRIA BETTY & EDWARD S.A. DE C.V.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

S. I. CAJA Y BANCOS	1,481,825
MAS ENTRADAS DE EFECTIVO	
Cobranza	65,567,338
Cobro a Empleados	897,153
Cobro de Documentos	12,662,791
Recuperación en Valores	1,645,148
Cobro Anticipado a Clientes	34,734
Aportación de Socios	4,662,842
TOTAL DE ENTRADAS	88,751,629
MENOS SALIDAS DE EFECTIVO	
Préstamo a Empleados	1,341,031
Inversiones en Valores	1,949,032
Pago de Gastos y Depósitos en Garantía	4,209
Financiamiento de Proveedores	63,481,812
Financiamiento contra Documentos	3,112,571
Gastos Financieros	14,279,677
Intereses x Pagar	205,510
PTU	95,482
ISR	526,998
TOTAL DE SALIDAS	84,996,322
S. F. DE CAJA Y BANCOS	<u>1,755,307</u>

T's DE MAYOR

CAJA Y BANCOS		
SI	1,481,625	1,949,032 (1*
1)	1,645,146	1,341,031 (2*
2)	697,153	4,209 (8
5)	12,662,791	63,481,812 (10
6)	65,567,338	3,112,571 (12
4b)	34,734	14,279,677 (14
19)	4,662,842	622,480 (16
		205,510 (17
	<u>86,751,629</u>	<u>84,996,322</u>
SF)	1,755,301	

INVERSIONES EN VALORES		
SI	1,645,146	1,645,146 (1
1*)	1,949,032	

DOCUMENTOS POR COBRAR		
SI	499,608	12,662,791 (5
4)	12,755,077	
	<u>13,254,685</u>	<u>12,662,791</u>
SF)	591,894	

CLIENTES		
SI	36,175,063	12,755,077 (4
3)	85,033,848	29,318 (4*
		65,567,338 (6
	<u>129,712,295</u>	<u>86,855,117</u>
SF)	42,857,178	

EQUIPO DE LABORATORIO		
SI)	6,869,214	

EQUIPO DE TRANSPORTE		
SI)	6,911,925	

ALMACÉN		
SI	17,291,396	63,037,428 (11
9)	66,231,395	
	<u>83,522,791</u>	<u>63,037,428</u>
SF	20,485,363	

ANTICIPO A CLIENTES		
4*)	29,318	29,318 (SI
		34,734 (4b

DEPOSITOS EN GARANTIA		
SI	5,736	
8)	1,084	
SF	6,820	

DEUDORES DIVERSOS		
SI	3,485,764	697,153 (2
2*)	1,341,031	
	<u>4,826,795</u>	<u>697,153</u>
	4,129,642	

TERRENO		
SI	320,657	

EDIFICIO		
SI	1,445,553	

MOBILIARIO Y EQUIPO		
SI	12,592,578	

DEPRECIACION ACUMULADA		
		2,822,379 (SI
		521,339 (9
		<u>3,343,718 (SF</u>

DOCUMENTOS X PAGAR		
12)	3,112,571	31,520,476 (SI)
		6,082,428 (7)
	<u>3,112,571</u>	<u>37,602,904</u>
		34,490,333 (SF)

PROVEEDORES		
10)	63,481,812	8,070,323 (SI)
		65,710,056 (9)
	<u>63,481,812</u>	<u>73,780,379</u>
		10,298,567 (SF)

ACREEDORES DIVERSOS		
		342 (SI)
		64 (8)
		<u>406 (SF)</u>

GASTOS PAGADOS X ANTICIP.		
SI)	17,265	
8)	3,189	
SF)	<u>20,454</u>	

INTERESES X PAGAR		
17)	205,510	205,510 (SI)
		243,878 (14)

ISR		
16)	526,998	526,998 (SI)
		528,366 (15)
	<u>526,998</u>	<u>1,055,364</u>
		528,366

PTU		
16)	95,482	95,482 (SI)
		139,044 (15a)
		<u>139,044 SF</u>

CAPITAL SOCIAL		
		19,664,898 (SI)
		4,662,842 (19)
		<u>24,327,740 (SF)</u>

RESERVA LEGAL		
		143,798 (SI)
		26,562 (18)
		<u>170,360 (SF)</u>

RESULTADO EJERCICIOS ANT.		
18)	26,562	25,662,006 (SI)
		<u>25,635,444 (SF)</u>

COSTO DE VENTAS		
11)	63,037,428	

VENTAS		
		85,033,848 (3)

GASTOS DE OPERACION		
7)	6,082,428	

GASTOS FINANCIEROS		
14)	14,523,555	

RESULTADO DEL EJERCICIO		
		723,027 (X)

ISR
15) 528,366

PTU
15*) 139,044

4.- CONCLUSIONES

CONCLUSIÓN AL CASO PRÁCTICO:

Con base en el análisis practicado en el ejercicio podemos determinar la situación que arrojo el estudio del análisis financiero, y a continuación se mencionan los rubros que presentaron movimientos importantes como es el caso de cuentas x cobrar debido a que su principal problema radica en el plazo de cobro que maneja la empresa, debido a que se considera como plazo ideal el de 30 días ya que en la medida de que el plazo de cobro se menor, la liquidez con la que cuente la empresa será mayor. Se debe cuidar la cartera vencida tratando de reducir al máximo el plazo de cobro para recuperar a la brevedad posible el monto de esta y evitar que se generen cuentas incobrables.

Con relación a lo observado en los resultados obtenidos sobre la base de los Estados Financieros, Razones Financieras y Porcientos Integrales (parciales y totales) concluimos que la Utilidad Neta del Ejercicio es realmente baja con relación a las Ventas obtenidas en el período debido a que los Costos de Ventas y los gastos de operación son excesivos representando estos un 74% lo cual es exagerado considerado la naturaleza de los productos que se elaboran, esto es por un lado y por el otro es importante si se considera que muchas de las materias primas son de importación ya que son vendidas a la Compañía por la Empresa Matriz.

La Empresa debería poner mayor atención en los rubros que le generan mayor Costo de Ventas, tratar de disminuirlos y con ellos obtener utilidades mas sanas.

CONCLUSIÓN GENERAL:

Para poder lograr un entendimiento de los distintos Métodos de Análisis Financiero los cuales nos permiten determinar la situación financiera en la que se encuentra la Empresa, es importante conocer antecedentes y conceptos generales del Área Financiera como es información respecto a Estados Financieros, rubros que se utilizan dentro de la contabilidad financiera, las Finanzas dentro de las empresas, así como conceptos generales respecto a la importancia de la Situación Financiera de la Empresa, las consecuencias que conlleva desarrollar finanzas deficientes y las ventajas de seguir una política financiera adecuada lo cual se refleja definitivamente en unas Finanzas sanas, ya que como pudimos observar en el desarrollo de cada uno de los Métodos del Análisis Financiero así como ejemplificación, nos permite darnos cuenta de la gran ayuda que nos brindan estos en la toma de decisiones adecuada dentro de la Administración de las Empresas, que en caso de no contar con esta herramienta tan indispensable la Administración requiera de dedicar mucho tiempo y personal para detectar que áreas o situaciones necesita de mas apoyo para que se puedan desarrollar mas sanamente y cuales de estas se realizan eficientemente.

Como pudimos observar dentro del segundo capítulo el Análisis Financiero es una de las mejores herramientas de la Administración en la Empresa debido a que muestra a través de los Métodos de Análisis la Situación Financiera en la que se encuentra la Entidad desde la perspectiva de las cuatro áreas de mayor influencia de las finanzas son: **la Solvencia, Estabilidad, Actividad y Rentabilidad**, por medio de las cuales se pueden determinar las posibles anomalías con las que cuentan el ente económico, así como áreas que se encuentran funcionando adecuadamente con el propósito que la administración de la empresa pueda intervenir a tiempo para resolver la problemática por la que pasan las áreas y hacer patente el reconocimiento de aquellas que marchan correctamente y exhortar a que se continúe aplicando la adecuada administración. Esto nos conlleva a una

adecuada toma de decisiones que permite orientar a la empresa a practicar unas Finanzas adecuadas y un crecimiento real.

Es importante hacer patente que todos los Métodos de Análisis Financiero son importantes, sin embargo algunos de ellos son mas utiles para la administración de la Empresa así como la importancia y enfoque que se le de al Análisis y el Método o Métodos que se utilicen dependerá de los alcances y de los objetivos a los que pretenda llegar la persona o empresa que solicite la elaboración de dicho estudio y también se debe considerar el juicio personal de quien esta elaborando el Análisis ya que este varia si el analista es personal interno o externo de la empresa para la cual se esta elaborando el estudio, los métodos de análisis mas utilizados son los Porcientos Integrales: Totales y/o Parciales, Razones Financieras, Punto de Equilibrio, ya que son los mas indispensable en cuanto a información se refiere, ya que nos muestran los movimientos que los rubros más relevantes del Balance General y el Estado de Resultados, el apoyo que permiten observar el resultado que arrojan estos métodos pueden auxiliar a la Administración a asignar mas adecuadamente sus recursos y tratar de que estos sean aprovechados al máximo dentro de la organización.

Por lo que podemos concluir que el Análisis Financiero es una herramienta administrativa para el adecuado funcionamiento de las empresas a través de el podemos detectar la deficiencia financiera así como partiendo del Análisis es posible elaborar otros Estados de Situación Financiera como es el caso del Estado de Flujo de Efectivo en el cual de forma mas analítica nos permite observar la aplicación de los recursos monetarios y que de otra forma por si solo no nos permitiría checa tan efectivamente el manejo de dichos recursos dentro de la Entidad.

BIBLIOGRAFÍA

Bolten e., Esteven. Administración Financiera, Limusa, México 1981.

Calvo Lágarica, César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros, P.A.C. S.A., México, 1995.

Del caso González, Julio. Principales Métodos de Análisis Financiero, UNAM Facultad de Contaduría y Administración, México, 1988.

Elizondo López, Arturo. Metodología de la Investigación Contable, ECAFSA, México, 1997.

García Mendoza, Alberto. Análisis e Interpretación de la Información Financiera, A. Continental S.A. de C.V., México, 1990.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, I.M.C.P., México, 1995.

Macías Pineda, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros, Ediciones Contables y Administrativas S.A. de C.V., México, 1993.

Méndez Villanueva, Antonio. Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujo de Efectivo, Méndez, México, 1990.

Moreno Fernández, Joaquín. Las Finanzas en la Empresa, Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, A.C., México, 1979.

Pascale, Ricardo. Decisiones Financieras, Ediciones MGCCHI, Buenos Aires Bogotá, 1992.

Pérdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de Origen y Aplicación de Fondos, ECAFSA, México, 1994.

Rivero Torre, Pedro. Cash Flow Estado de Origen y Aplicación de Fondos, CECSA, México, 1973.