

872708

Universidad Don Vasco, A.C. 6

Incorporada a la Universidad Nacional  
Autónoma de México

298162

Escuela de  
Administración y Contaduría

**LA NECESIDAD E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E  
INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
EN UNA PEQUEÑA EMPRESA MANUFACTURERA.**

**TESIS**

**Que para obtener el título de:**

**LICENCIADO EN CONTADURÍA**

**presenta:**

**FELIX CARRILLO GALLEGOS**

**Uruapan, Michoacán, octubre del 2000**



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

LA NECESIDAD E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS EN UN PEQUEÑA EMPRESA MANUFACTURERA

Í N D I C E

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>5</b>
<b><i>1.-Conceptos generales</i></b>	<b>8</b>
1.1 Concepto de contabilidad	8
1.2 Principios de contabilidad	11
1.3 Concepto de estados financieros	16
1.4 Concepto de empresa	17
1.4.1. Clasificación de las empresas	18
<b><i>2.-Clasificación de los estados financieros</i></b>	<b>21</b>
2.1 Objetivos de los estados financieros	21
2.2. Clases de estados financieros	23
2.2.1 Estados financieros principales	23
2.2.1.1 Estado de Posición Financiera	24
2.2.1.2 Estado de Resultados	29
2.2.1.3 Estado de costo de producción	31
2.2.1.4 Estado de cambios en la posición financiera	32
2.2.2 Estados financieros secundarios	34
2.3 Otros aspectos a considerar en los Estados Financieros	35
<b><i>3.-Técnicas de análisis e interpretación de los estados financieros</i></b>	<b>37</b>
3.1 El análisis financiero y su interpretación	37
3.2 Objetivos de los Estados Financieros	39
3.3. Determinantes para una buena interpretación del análisis a los Estados financieros	41
3.3.1. El reconocimiento de la empresa	41
3.3.2 Políticas internas empresariales	44

3.3.3. Factores macroeconómicos	46
3.4. Técnicas de análisis financiero	47
3.4.1. Procedimiento de porcentos integrales	48
3.4.2. Procedimiento de las razones financieras o simples	50
3.4.2.1 Razones de liquidez	51
3.4.2.2. Razones de administración de activos	53
3.4.2.3. Razones de rentabilidad	54
3.4.2.4. Razones de apalancamiento	55
3.4.2.5. Razones de mercado	56
3.4.3. Procedimiento de las razones estándar	56
3.4.4. Procedimiento de variaciones o de aumentos y disminuciones	57
3.4.5. Procedimiento de tendencias	58
3.4.6. Procedimiento del punto de equilibrio	58
3.4.7. Procedimiento del apalancamiento	60
<b>4.-Caso práctico</b>	<b>63</b>
4.1 generalidades y antecedentes de la empresa	63
4.2. Estados Financieros de la Empresa	68
4.3. Aplicación de las diferentes técnicas de análisis financiero	71
Conclusiones	109
Bibliografía	113

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como finalidad demostrar la necesidad e importancia del análisis e interpretación de los estados financieros. Para poder lograrlo es indispensable saber primero lo que es la contabilidad, los principios que la rigen en nuestro país, así como cual es la importancia que ésta tiene para las empresas, no sólo manufactureras sino de cualquier índole, es necesario además establecer la importancia de los estados financieros y sus objetivos, así como la manera en cómo éstos se encuentran clasificados, pasando desde el balance general o estado de posición financiera hasta el estado de movimientos de otras cuentas del capital contable y los aspectos que se deben de considerar para la elaboración de los mismos, y así posteriormente pasar a determinar cuáles son los objetivos de realizar un análisis financiero, su debida interpretación y qué determinantes se han de considerar para lograr llevarlo a cabo, ya que existen factores internos empresariales, tales como las políticas que las empresas llevan a cabo para cumplir sus objetivos; sin embargo, para lograr una buena interpretación es necesario conocer la empresa y la actividad que desarrolla y por tanto hay que implementar un mecanismo para ello y qué mejor que un cuestionario adecuado para cada empresa, de tal manera que dé una idea clara al analista de la empresa en cuestión.

Para llegar a lo anterior es necesario desarrollar primeramente una serie de técnicas de análisis, pudiendo ser éstas el de porcentos integrales, razones simples y/o estándar, tendencias, apalancamiento o la del punto de equilibrio, ya que aun y cuando cada una es una buena técnica, no deben de ser utilizadas en forma individual ya que sólo en conjunto muestran de una manera adecuada lo que acontece en las empresas.

Para poder demostrar la importancia y necesidad del análisis e interpretación de los estados financieros se realizó un caso práctico de una empresa real, con los datos reales, con excepción del nombre de la misma ya que deseaban mantenerse en el anonimato, se asentó en el mismo las generalidades de esta empresa manufacturera y sus antecedentes, esto con la finalidad de conocer su entorno y estar en posibilidad de brindar una opinión lo suficientemente fidedigna acerca de la entidad, una vez que se le aplicaran todas las técnicas desarrolladas en la presente investigación.

En el primer capítulo se analizan los diferentes conceptos de la contabilidad, así como lo forma en que se encuentra clasificada la misma, los principios que la rigen; obviamente los establecidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Además se obtienen los diferentes conceptos de estados financieros y de empresa, para poder establecer un concepto propio, llevando a cabo un análisis y crítica de los mismos.

En el segundo capítulo se realiza la clasificación de los estados financieros, estableciendo primeramente sus objetivos, para poder posteriormente pasar a su clasificación, definir cómo se encuentran subdivididos con sus respectivas reglas de presentación establecidos para cada uno.

En el tercer capítulo se revisan los conceptos de análisis financiero, otorgando unos para después dar a conocer los objetivos del análisis de los estados financieros y las determinantes que se deben de considerar en la realización de una buena interpretación de los mismos, tales como el reconocimiento de la empresa. Para esto se estableció un cuestionario, políticas internas empresariales y factores macroeconómicos; posteriormente se

determinará cuales son las técnicas de análisis financiero más utilizadas, así como una descripción de todas, como el procedimiento de porcentos integrales, el procedimiento de las razones financieras, el procedimiento de variaciones, el de tendencias, entre otras.

En el cuarto capítulo se procede a realizar el análisis financiero de la empresa el Olímpico, S.A. de C.V. estableciendo primeramente las generalidades de la empresa y antecedentes de la misma y su entorno económico, posteriormente los estados financieros de la empresa por los años de 1998 y 1999 para poder observar su comportamiento y aplicar las diferentes técnicas de análisis financiero para al final poder concluir con un informe sobre la situación encontrada en la empresa y poder otorgar sugerencias adecuadas para la misma.

# C A P Í T U L O I

## CONCEPTOS GENERALES

En este capítulo se analizarán no sólo los diferentes conceptos de la contabilidad, y los principios que la rigen, sino los conceptos de estados financieros y de empresa, se llevará a cabo un análisis y crítica de ellos y se proporcionará un concepto propio.

### 1.1. CONCEPTO DE CONTABILIDAD

Es de considerar que debido al tema que nos ocupa, primeramente es necesario establecer que es la contabilidad, su importancia y su clasificación.

La contabilidad, según el Instituto Americano de Contadores, es "el arte de registrar, clasificar y resumir de manera significativa y en términos monetarios, transacciones que son, en parte al menos, de carácter financiero así como de interpretar los resultados obtenidos" (Prieto, 1982:2).

Aún y cuando estamos de acuerdo con la anterior definición, no consideramos prudente el hecho de llamarle un arte, sino más bien un conjunto de técnicas y sistemas que nos permiten llevar a cabo lo expuesto por el Instituto Americano de Contadores, y además considero que ésta debe de ser clara para que permita realizar un análisis de la misma.

Lo anterior obedece a que lo primordial de la contabilidad es el registrar, clasificar y resumir de manera significativa todas las operaciones de una entidad económica en forma clara y entendible, ya <sup>que</sup> ~~que~~ esta es el instrumento del que nos servimos para poder definir cuál

ha sido el comportamiento de una empresa y cuál será la tendencia de la misma en lo futuro si no se toman decisiones distintas a las que se han tomado hasta ese momento.

Así mismo nos muestra cómo es el control interno de la empresa, el manejo que realiza de sus bienes y que permite el flujo de información que nos habrá de llevar a la elaboración de los Estados Financieros.

También se debe de considerar que en nuestro país, la legislación obliga a llevar una contabilidad a aquella persona que realiza alguna actividad de tipo empresarial.

Aunado a todo lo anterior, la contabilidad sirve como punto de comparabilidad con otros entes económicos, y así mismo conocer la posición de la empresa con respecto a otras.

Entonces ¿por qué es importante el llevar una contabilidad?

Porque es el lugar en el que se deja constancia de todo lo realizado por la empresa y del orden en que fueron realizadas todas sus transacciones y su cuantía en términos monetarios, ya que de no hacerlo estos datos se perderían o serían confusos, por estar sujetos exclusivamente a la capacidad de retención de las personas y se podría llegar al caos en la misma empresa.

Sin embargo, todo lo anterior sería insuficiente si no se realizara de manera resumida, ya que dependiendo de la empresa y su actividad se llega a manejar una gran cantidad de documentación, y es poco práctico acudir a ésta cada vez que se necesita de ella,

o bien en el caso de que se presentará a un tercero la situación económica de la empresa para la obtención de financiamiento, no sería factible entregarle toda la documentación como una prueba para demostrar lo dicho.

Una vez que se ha establecido la importancia de la contabilidad, hay que hacer hincapié en que existen tres tipos de contabilidad:

- ❖ La contabilidad financiera, cuyo concepto más aceptado es el manejado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, y la define como "Una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativamente expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos cuantificable que la afectan, con objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad"(IMPC, 1995:3).
- ❖ La contabilidad administrativa, se puede definir como el sistema de información interno que tiene como finalidad brindar un servicio a la entidad económica, haciendo uso de la contabilidad financiera, tales como el diseñar un nuevo sistema contable adaptado a las necesidades de la empresa, crear la contabilidad de costos, etc.
- ❖ La contabilidad fiscal, la cuál es un sistema de información que se ha desarrollado ampliamente en nuestro país desde hace unos años a la fecha debido a la cambiante política fiscal llevada por nuestro gobierno y tiene como finalidad el llevar a cabo el correcto cumplimiento de las disposiciones fiscales, dada la complejidad de las mismas;

ésta no sólo incluye la preparación de las declaraciones sino la planeación fiscal, sobre la base de la contabilidad financiera.

De las tres la que nos ocupa es la primera, pues produce los Estados Financieros, de dónde se desprenden y amplía la contabilidad administrativa.. Sirve de base para poder llevar la contabilidad fiscal,

Debemos considerar que la contabilidad y la elaboración de los Estados Financieros no se realizan al libre arbitrio de las personas, sino que existen ciertas normas y principios que se deben de respetar para que éstos sean equiparables, uniformes, y entendibles a todas aquellas personas que tengan acceso a ellos. Por este motivo el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ha emitido los principios que se deben de atender y respetar para poder lograr llevar la transformación de los datos y la presentación de la misma.

(Wilcox K.A., San Miguel J.G.: 1990, 25-35; Homgreen Charles T.:1985, 3-10; Ramírez Padilla David Noel: 1986, 5-13; Gutiérrez Alfredo F.: 1985, 13-14)

## 1.2 PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Los principios contables surgieron por la necesidad de hacer uniforme la contabilidad financiera, así como sus Estados Financieros a fin de poder entenderlos y equiparlos. También se tuvieron que sentar las bases de la cuantificación de las operaciones realizadas por cualquier persona, llámese física o moral que realice una actividad económica y algunos otros más. El Instituto Mexicano de Contadores se dio a la tarea de emitir una serie de

principios que se habrían de aplicar en nuestro país y de acuerdo a nuestras propias características, los cuáles son prácticamente aceptados y se encuentran divididos en cuatro partes:

Los que delimitan e identifican al ente económico y sus aspectos financieros, éstos son los principios de la entidad, la realización y el periodo contable.

Los que establecieron los cimientos para poder cuantificar las operaciones que realice cualquier ente económico, así como la presentación de las mismas, son los del valor histórico original, el negocio en marcha y la dualidad económica.

El que se refiere a la información, es el principio de la revelación suficiente.

Así como existen principios para cada una de las situaciones anteriormente señaladas existen unos que abarcan a todos los requisitos generales del sistema, son los principios de importancia relativa y el de consistencia.

## PRINCIPIO DE ENTIDAD

Este principio tiene como finalidad el identificar a los diferentes tipos de entidades que realizan actividades económicas que se encuentran constituidas por diferentes combinaciones de recursos humanos, materiales y capital, todos coordinados por una autoridad que toma decisiones para lograr el fin para el cual fue creada.

## PRINCIPIO DE REALIZACION

Es el que nos indica que la contabilidad debe de cuantificar en términos monetarios las operaciones que realice la entidad con otros sujetos que lleven a cabo alguna actividad económica, así como ciertos eventos económicos que le afecten, los cuáles se consideran cuando:

- a) Han efectuado transacciones con otros entes económicos,
- b) Han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de sus recursos o fuentes de cualquier tipo.
- c) Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de la misma, cuyo efecto puede cuantificarse en términos monetarios.

Adicionado a lo anterior nos indica que la cuantificación de un cambio financiero y/o operativo debe de identificarse con la época a la que pertenece.

## PRINCIPIO DEL PERÍODO CONTABLE

Este nos indica el hecho de que, como la entidad tiene una existencia continua, es necesario dividir en periodos convenientes la vida de la entidad, de manera tal que las operaciones, eventos y demás efectos derivados de la actividad económica, susceptibles de ser cuantificados se identifiquen con el periodo en que ocurren, y que en términos generales los costos y los gastos se deban de identificar con el ingreso que originaron independientemente de la fecha en que se paguen.

### PRINCIPIO DEL VALOR HISTORICO ORIGINAL

Este principio nos indica que todas aquellas transacciones y eventos económicos cuantificables e identificables a la entidad se deben de registrar según las cantidades que en efectivo afecten al momento de ser realizados contablemente y que deberán de ser modificados en eventos posteriores sólo cuando estos pierdan su significado, pero que en caso de suceder se debe de aclarar debidamente la información que produzca.

### PRINCIPIO DE NEGOCIO EN MARCHA

Nos indica que la entidad se presumirá existente de una manera permanente, salvo prueba en contrario y que por ende sus Estados Financieros y las cifras que contienen representan valores históricos o modificaciones de ellos. Cuando las cifras representen valores estimados de liquidación se deberán de especificar claramente, y solamente se aceptarán como tales para información general cuando la entidad se encuentre en liquidación

### PRINCIPIO DE LA DUALIDAD ECONOMICA

Este es el principio sobre el cual descansa la teoría de la teoría de la partida doble pero con otras palabras, ya que la dualidad económica se encuentra constituida de lo siguiente:

- a) Los recursos de que dispone la entidad para la obtención del fin que se ha propuesto.
- b) Las fuentes de dichos recursos, que a su vez muestran la especificación de los derechos que sobre los mismos existen.

## PRINCIPIO DE REVELACION SUFICIENTE

Este principio enmarca el hecho de que aún y cuando los registros contables se hacen de una manera resumida, ésta no debe serlo tanto que no sea lo suficientemente clara y entendible, sin embargo debe de contener lo necesario para que al elaborar e interpretar los Estados Financieros que de ellos se deriven se puedan juzgar los resultados de las operaciones realizadas y la situación financiera en que se encuentra la entidad.

## PRINCIPIO DE IMPORTANCIA RELATIVA

Este principio establece que la información de los Estados Financieros debe de mostrar los aspectos importantes de la empresa que son susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios, tanto para los efectos de los datos que entran en el sistema de información contable como para la información resultante de su operación en la cual se debe de equilibrar el detalle y la multiplicidad de los datos con los requisitos y finalidad de la información

## PRINCIPIO DE CONSISTENCIA

Este principio indica que para efectos de comparabilidad y obtener un buen uso de la información contable, es muy provechoso que los procedimientos de cuantificación no cambien o tan solo lo necesario; así mismo es útil el que se apliquen los mismos principios y reglas particulares que le sean aplicables.

(IMCP:1995, A1-A7)

De acuerdo con lo anterior, todos y cada uno de los autores tienen razón, pero consideramos que los Estados Financieros son la última fase de la contabilidad, en los cuales se reflejan de una manera cuantitativa y sumamente resumida todas las operaciones que realizó una entidad en un período de tiempo. Nos muestran además el origen y la aplicación de los recursos utilizados para lograr el objetivo de la entidad, brinda la información tanto a los creadores de la entidad como a personas externas a la misma y nos proporciona los elementos para conocer el desempeño de la entidad para poder poner correcciones en su caso.

#### 1.4 CONCEPTO DE EMPRESA

En la actualidad las definiciones existentes de empresa son vagas y esto en la razón de que es una palabra empleada para diferentes situaciones y con diferentes significados, por lo que adelante expondremos un par de definiciones y posteriormente intentaremos definir lo que es una empresa.

"Empresa es una casa o sociedad mercantil o industrial fundada para realizar construcciones, negocios o proyectos de importancia(Basulto, 1991:28).

La empresa es una "institución caracterizada por la organización de los factores económicos de la producción"(Rosseberg, 1993:160).

Teniendo en cuenta que lo que se está estudiando en este trabajo, se puede decir que la definición más acertada es la de Rosseberg, sin embargo al hablar de los factores

económicos de la producción es demasiado amplio, ya que han existido y persisten en la actualidad, instituciones que no pueden llamarse empresas y que se encuentran caracterizadas por los factores económicos de la producción como lo son los países de economías socialistas.

Por lo que definiremos a la empresa por los elementos que la componen, y se puede decir que es la unidad económica compuesta por bienes materiales, hombres y sistemas con fines de lucro o la obtención de un beneficio, considerando como bienes materiales sus edificios, maquinaria, equipo, materias primas y dinero; como hombres, a todo el personal que labore en ella; y como sistemas, aquellos bienes inmateriales con que cuenta la unidad económica para lograr su objetivo, como son sus sistemas de producción, ventas, organizacionales y administrativos, etc.

#### 1.4.1. CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS

Las empresas pueden clasificarse de diversas maneras, ya sea por su actividad o por su tamaño.

Por su tamaño pueden clasificarse como:

##### EMPRESA FAMILIAR, ARTESANA O MUY PEQUEÑA

Son aquellas en dónde interviene la familia en la producción y venta de lo realizado, o bien el dueño es ayudado por unas cuantas personas a las que controla de una manera directa. Comúnmente suelen ser de 1 a 10 personas.

### PEQUEÑA EMPRESA

En ellas se tiene laborando de manera cotidiana una cantidad de 10 a 40 personas y se requiere la existencia de un nivel intermedio de jefes o supervisores.

### MEDIANA EMPRESA

Prácticamente es igual a la pequeña empresa pero con una cantidad de personas laborando en ella de 40 a 500 personas. Requiere no sólo de la existencia de un nivel intermedio de supervisores, sino que ameritan ya una estructura jerárquica definida.

### GRAN EMPRESA O MACROEMPRESA

Es aquella en la cual laboran más de quinientas personas, sus dimensiones son grandes y controla una buena porción del mercado con respecto a lo que vende e igual que las medianas empresas, ya tienen una estructura jerárquica bien definida.

Las empresas en cuanto a su actividad económica se clasifican en:

### EMPRESAS COMERCIALES

Que son aquellas que se dedican a la compra y venta de productos ya elaborados

### EMPRESAS INDUSTRIALES O MANUFACTURERAS

Son aquellas que se dedican a la transformación de algunos productos con la intención de lograr uno nuevo o de mejorar otro ya existente.

## EMPRESAS DE PRODUCCIÓN

Son básicamente las empresas que se dedican a la explotación y/o elaboración de las materias primas, como pueden ser las agrícolas y ganaderas.

## EMPRESAS DE SERVICIOS

Son aquellas empresas que brindan una satisfacción a las personas o un bien intangible.

(Pickle Hal B, Abrahamson Royce L.: 1990,5-47)

## C A P Í T U L O 2

### CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Antes de establecer la clasificación de los Estados Financieros se debe dejar en claro la importancia de los mismos, y como en el primer capítulo se estableció la importancia de la contabilidad y los principios que la rigen, ahora es necesario establecer cuáles son los objetivos y principios que se han de seguir para la elaboración de los Estados Financieros, y por ende su correcto análisis.

#### 2.1 OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son la fase última y más depurada de la contabilidad. En ellos informa sobre la situación financiera de una empresa, en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones.

Tienen como objetivo:

- ❖ Informar a los administradores y/o dirigentes de la empresa acerca del resultado de sus labores y gestiones realizadas. Se deben de acompañar de datos estadísticos e informes detallados de las operaciones, para que los administradores puedan tomar decisiones adecuadas.

- ❖ Informar a los propietarios y/o accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad, haciendo hincapié en la capacidad que tiene la empresa en generar utilidades.
- ❖ Servir como propaganda, con finalidades de crédito o propósitos fiscales en virtud de que a los acreedores les interesa primordialmente la solvencia de la empresa y la naturaleza y suficiencia del capital de trabajo.
- ❖ El conocer el origen y características de los recursos para así mismo estimar su capacidad financiera de crecimiento
- ❖ El que cualquier persona que tenga acceso a ellos pueda formarse un criterio formal de la empresa con respecto a la administración por el manejo de la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

De lo anterior podemos deducir que los Estados Financieros no son exclusivos en el uso interno, ya que pueden existir personas ajenas a la empresa interesadas en invertir en ellas, pero que obviamente no lo harán a ciegas; y son los Estados Financieros los encargados de mostrarles de lo que la empresa es capaz de lograr.

Así mismo, de acuerdo con los resultados de ellos mismos y con las distintas variables del entorno económico y de competencia, los inversionistas de la empresa podrán decidir si se opta por mejorar o desechar su actual forma de administración o bien mantener la que tienen.

(IMCP:1995, B1; Wilcox K.A., San Miguel J.G.: 1990, 25-35; Ramírez Padilla David Noel: 1986, 5-13; Gutiérrez Alfredo F.: 1985, 14-19; Moreno Fernández Joaquín: 1995, 3-14; Macías Pineda Roberto: 1988, 1-7)

## 2.2 LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU CLASIFICACIÓN

La clasificación de los Estados Financieros se encuentra de acuerdo con la actividad que tienen las empresas que los generan, ya que una empresa manufacturera podrá tener como necesarios algunos que una empresa de tipo comercial ni siquiera consideraría el elaborarlos.

Sin embargo, la mayoría de los autores coinciden en clasificarlos atendiendo a su importancia o al periodo que se refieren.

Atendiendo a su importancia se dividen en:

- ❖ Principales.
- ❖ Secundarios.

Atendiendo al periodo al que se refieren se dividen en:

- ❖ Estáticos
- ❖ Dinámicos.

(Gálvez Ascanio: 1993,17-23; Calvo Langarica Cesar:2000, 3-18)

### 2.2.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES.

Para el presente trabajo de investigación se habrá de considerar los Estados Financieros de acuerdo a su importancia.

Los Estados Financieros principales son los que permiten a los propietarios y acreedores establecer más fácilmente metas de desempeño e imponer restricciones a los directivos de la empresa así como el observar lo logrado en un lapso de tiempo determinado.

Considerando que dependiendo de la actividad de la empresa, se debe catalogar cuáles son principales Estados Financieros, y teniendo en cuenta que el presente trabajo trata de una empresa manufacturera se hará de acuerdo a ella, siendo aquellos los siguientes:

(Ibid.)

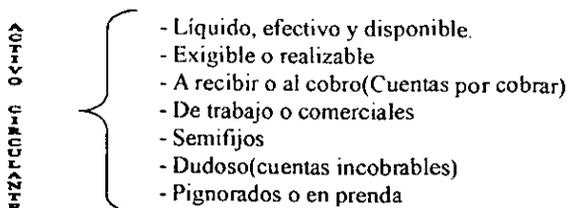
#### 2.2.1.1. ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL.

Éste es indudablemente el principal Estado financiero de cualquier empresa, ya que muestra la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Existen diferentes formas de presentación ya sea de cuenta o de reporte, y en ambos se encuentra conformado en tres grandes apartados que son: el Activo, el Pasivo y Capital, los cuáles describirán a continuación:

**Activo.**- Se define como el conjunto de bienes y derechos de los cuáles la empresa tiene total propiedad.

Se encuentra subdividido en tres grandes rubros que son:

- Activo Circulante.- Es el activo que esta constituido por aquellas partidas que se pueden realizar rápidamente en el curso normal de operaciones de la empresa en efectivo.
- Se encuentra subdividido en cuentas que deben de estar ordenadas de acuerdo a su obtenibilidad:



- Activo Fijo.- Por exclusión estos son los activos que no son circulantes tal como puede suceder con los bienes raíces derechos y bienes muebles que no se encuentren destinados a la venta, sino para prestar servicio a la empresa en sus operaciones normales, en dónde sus elementos no pueden transformarse en dinero de una manera rápida. El activo fijo también se encuentra subdividido en cuentas que pueden ser llamadas de muy diversa manera, pero que a continuación se darán algunos títulos con los que puedan identificarse:



**Cargos Diferidos.**- Son aquellos gastos que han de ser aplicados a los resultados de la empresa en varios ejercicios futuros y comúnmente se muestran en el balance por el valor que aún falta de amortizar o bien por su costo total menos la amortización acumulada, y que a su vez se encuentran subdivididos en:

**CARGOS DIFERIDOS** { transitorios  
De resultados deudores pendientes

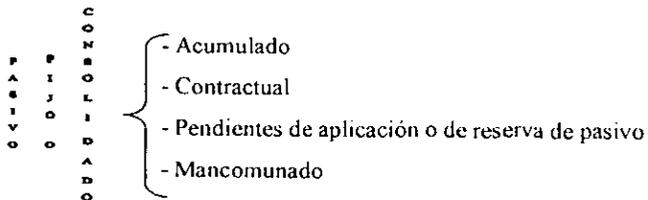
**Pasivo.**- Es el conjunto de obligaciones jurídicas para con terceros pagaderas en bienes, dinero o servicios; en donde los terceros pueden ser personas ajenas a la empresa o propietarios de la misma.

El pasivo se encuentra dividido básicamente en dos grandes rubros, el pasivo circulante o flotante y en el activo consolidado o fijo, de los que se hace alusión enseguida:

**Pasivo circulante.**- Son aquellos que provienen de las operaciones que realiza la empresa a corto plazo y se debe de mostrar conforme a su exigibilidad que puede ser de la siguiente forma:

**PASIVO CIRCULANTE** { - Sobrevencido  
-- Vencido y Exigible a la vista  
- No vencido  
- Pasivos pendientes  
- Pasivos devengados y acumulados

Pasivo consolidado o fijo.- Es el pasivo que se encuentra a largo plazo y que puede ser contemplado en el balance conforme al siguiente criterio:



Pasivo o crédito diferido.- Son las partidas acreedoras que deben ser acreditadas a resultados de ejercicios futuros, tales como pueden ser las suscripciones que colocan las empresas periodísticas, los intereses descontados al otorgar la empresa algún crédito o las obligaciones derivadas de depósitos recibidos en garantía de alguna operación.

Capital.- Son el conjunto de valores o bienes susceptibles de producir una utilidad.

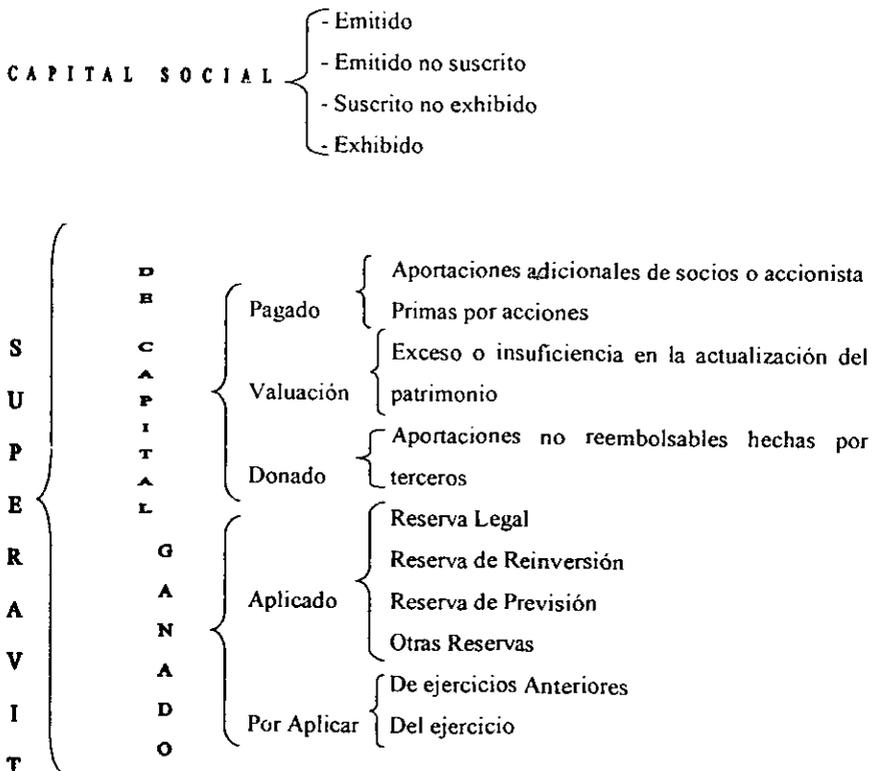
En el balance se le denomina capital contable que es la diferencia del activo con el pasivo.

El capital contable se encuentra dividido en dos partes, una fija y otra variable, y son:

El capital social.- Que es el conjunto de aportaciones suscritas realizadas por los socios de la empresa, estén o no pagadas, en caso de ser sociedad, y en caso de ser una persona física es el patrimonio que ésta ha aportado para la creación y funcionamiento de la empresa.

El superávit.- Éste es la diferencia del capital contable con el capital social y comúnmente se le denomina utilidad, en sus diferentes modalidades, y se encuentra integrado principalmente por cuatro conceptos: a) Utilidades retenidas; b) Revaluación del Activo; c) CONTRIBUCIONES de los accionistas; d) Donativos de terceros.

El capital contable puede ser dividido conforme al siguiente criterio



(Gutiérrez Alfredo F.: 1985, 19-108; Moreno Fernández Joaquín: 1995, 13-115; Ortega Ochoa, Villegas Fernández: 1999, 15-24)

## 2.2.1.2. ESTADO DE RESULTADOS O DE PÉRDIDAS Y GANACIAS

Éste es el segundo principal estado financiero, el cual nos muestra la diferencia entre los ingresos y egresos que tiene una empresa por sus operaciones en un periodo de tiempo determinado, resultado de ello nos da un beneficio o una pérdida, es decir que nos muestra un resumen de los hechos significativos que dio origen a que el patrimonio de la empresa se incrementara o disminuyera. La presentación de este Estado financiero es en forma de reporte.

El Estado de Resultados se encuentra dividido en diversas partes que son las siguientes:

**Ventas o Ingresos.**- En este rubro se establecen todos los ingresos de la empresa, sin embargo se debe de tener especial cuidado en lo que son las operaciones normales de la empresa que se encuentran representados por las ventas y no unirlas con otras operaciones esporádicas ya que pueden afectar el conocimiento real de su procedencia.

**Costo de ventas.**- Se encuentra representado por el costo de los bienes, que representan las operaciones normales de la empresa.

**Utilidad bruta o marginal.**- Esta es la diferencia entre los ingresos propios de las operaciones normales de la empresa y el costo de ventas, dándonos a conocer lo ganado una vez excluido el costo, sin considerar otros gastos.

Gastos de operación.- Estos representan los gastos que tuvo que realizar la empresa para poder llevar a cabo sus operaciones normales, como pueden ser los de venta de los bienes y los de administración de la empresa para su buen funcionamiento.

Utilidad de operación.- Está representada por la diferencia de la utilidad marginal con los gastos de operación, excluyendo gastos de financiamiento y otros afines.

Costo Integral de financiamiento.- Es el costo que tiene toda empresa por el hecho de financiarse, es decir, intereses pagados y cobrados, efectos inflacionarios, pérdidas o utilidades cambiarias y que disminuyen o incrementan la utilidad de operación.

Utilidad antes de Impuestos.- Es la ganancia obtenida una vez disminuidos los ingresos del costo de ventas, gastos de operación y del costo integral de financiamiento.

Utilidad neta del ejercicio.- Es la utilidad obtenida en la empresa ya una vez disminuida de todos los anteriores elementos y realizados los pagos de los impuestos establecidos en el país

(Ibid.)

### 2.2.1.3. ESTADO DE COSTO DE PRODUCCIÓN

Este Estado Financiero sólo es aplicable a las empresas que se dedican a la producción de bienes y es de primordial importancia ya que con él se llega a poder realizar el estado de resultados y por ende, el conocimiento de las utilidades de la empresa y su real funcionamiento.

Lo anterior se encuentra en la razón de que el último renglón de este estado financiero es el costo de producción de los artículos terminados al cual se le aplicaría la fórmula del Costo de Ventas (inventario inicial, más costo de producción de artículos terminados, menos el inventario final de artículos terminados es igual al costo de producción de lo vendido) y su resultado se enviaría al estado de resultados.

El estado del costo de producción se encuentra estructurado básicamente de la siguiente manera:

<b>MATERIAS PRIMAS:</b>		
Inventario inicial de materias primas	X	
Más: Compras netas de materias primas	<u>X</u>	X
Menos: Inventario final de materias primas	<u>X</u>	
Igual a material utilizado		X
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>		
Sueldos y salarios		X
<b>TOTAL COSTO VARIABLE (PRIMO)</b>		X
<b>GASTOS INDIRECTOS DE PRODUCCIÓN</b>		<u>X</u>
<b>COSTO INCURRIDO</b>		X
<b>PRODUCTOS EN PROCESO</b>		
Inventario inicial	X	
Menos Inventario Final	<u>X</u>	<u>X</u>
<b>COSTO DE PRODUCCIÓN DE ARTICULOS TERMINADOS</b>		<u>X</u>

(Ibid.)

#### 2.1.1.4. ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Es el estado financiero que muestra a pesos constantes los recursos generados en las operaciones normales de una empresa, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la misma, así como su reflejo final en el efectivo y otras inversiones temporales en un período de tiempo determinado.

El Estado de Cambios en la situación financiera tiene como objetivos el evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos; el conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación, el evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y en determinado caso anticipar la necesidad de obtener financiamiento, así como el evaluar los cambios presentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante un periodo de tiempo determinado.

Este estado financiero también es conocido como el Estado de Origen y Aplicación de Recursos, dado que en su estructura se habla básicamente del origen y aplicación de los mismos, por lo que éstos se clasifican en:

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

Los recursos generados o utilizados resultan de sumar o restar a la utilidad neta del periodo los siguientes conceptos:

- Aquellas partidas de resultados que no hayan generado o requerido el uso de recursos como por ejemplo las depreciaciones.
- Los incrementos o reducciones de las partidas relacionadas directamente con la operación de la empresa. Verbigracia los incrementos o disminuciones de las cuentas por cobrar.

Los recursos generados o utilizados en las actividades de financiamiento comprenden los siguientes conceptos:

- Los créditos recibidos a largo y corto plazo diferentes a las operaciones con acreedores y proveedores relacionados con la operación de la empresa.
- Los pagos por concepto de intereses de los anteriores créditos.
- Los incrementos de capital.
- Los reembolsos de capital.
- Los dividendos pagados, excepto los dividendos por acciones

Los recursos generados o utilizados con fines de inversión en las actividades propias de la empresa, las cuales comprenden básicamente:

- Los comprendidos en inmuebles, maquinaria y equipo, ya sean en adquisición, construcción o venta.

- Adquisición de acciones de otra empresa con carácter de permanente, así como cualquier otra inversión o desinversión con el mismo carácter.

- préstamos efectuados por la empresa

- La disminución en pesos constantes de créditos otorgados, sin incluir los intereses

(Ibid)

## 2.2.2. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS.

Son aquellos Estados Financieros que se encuentran ya dentro de los principales, ya sea que abarque un rubro o un renglón de ellos, pero que por su importancia o para el estudio detallado y conocer el impacto que tienen en la empresa, es necesario realizar un desglose de los mismos; entre estos estados se encuentran los siguientes, que son a juicio propio entre los secundarios, los más relevantes:

- a) El Estado de Capital de Trabajo.- Éste documento nos muestra la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, y nos mostraría el capital de trabajo que es realmente de la empresa, sin embargo si se presentase en forma comparativa de acuerdo a su disponibilidad versus exigibilidad, este estado nos mostraría las dificultades que tendríamos de solventar algunas de las obligaciones a corto plazo y por tanto prever situaciones que podrían ser engorrosas para la empresa.
- b) El Estado de Antigüedad de Saldo.- Es un estado financiero analítico en donde se estampa en forma detallada las cuentas por cobrar de los clientes, acerca del tiempo que ha transcurrido sin que las cuentas hayan sido cobradas. Todas están organizadas y

clasificadas por plazos en los valores que lo integran; lo anterior da bases esenciales para poder elaborar juicios y corregir políticas de cobranza.

- c) El Estado de Superávit.- Es el Estado financiero que nos muestra las modificaciones que han sufrido las cuentas del superávit durante un período de tiempo determinado, considerando que es importante, ya que es aquí donde se reflejan las utilidades y/o Pérdidas de la empresa y los movimientos que en ella se han llevado a cabo por acuerdos de los accionistas o contingencias no previstas por los mismos.
- d) El Estado de Movimientos de otras cuentas del capital contable.- Es un estado financiero dinámico que nos muestra en forma analítica y detallada los saldos iniciales y finales del capital contable, así como todos sus movimientos tanto deudores como acreedores en un periodo determinado de tiempo.
- e) El Estado de Resultados Comparativo.- Nos muestra los cambios existentes dentro de todos y cada uno de los renglones, pudiendo observar los incrementos y disminuciones de éstos y así mismo nos da elementos para conocer cuáles fueron las causas de estas situaciones y mejorarlas o evitarlas según sea el caso que más convenga a la empresa.

(Ibid.)

### 2.3. OTROS ASPECTOS A CONSIDERAR EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

En el apartado anterior ya conocimos los estados financieros que existen y los elementos que los conforman, sin embargo existen ciertos datos generales que todos ellos deben de llevar, como:

- a) el nombre de la empresa o de la persona física a quién corresponda
- b) El título del estado financiero que se está elaborando

- c) El período al que corresponde la información.
- d) Los márgenes individuales que deben de conservar cada grupo y clasificación.
- e) El corte de totales y subtotales bien definidos
- f) Nombres y firmas de las personas que elaboran el Estado financiero.

Adicional a estos datos los estados financieros deben de complementarse con notas realizadas a los mismos con la finalidad de hacer que éstos sean más comprensibles, las cuales se deben de presentar al pie de los mismos o en una hoja adjunta, sin que éstas lleguen a ser de gran magnitud de tal forma que superen el propio estado financiero, ya que básicamente son para realizar algunas aclaraciones y proporcionar datos relevantes ya que las cifras por sí solas no pueden generar una clara visión de ellos.

Para que los Estados financieros puedan ser analizados y comparados con periodos anteriores, éstos se deben de actualizar. En nuestro país la inflación es muy alta, y baja que fuese, de un periodo a otro la información se distorsiona y los datos que se presentan no son confiables, ya que todo se encuentra a su valor histórico original, de aquí la necesidad que tuvo el Instituto Mexicano de Contadores Públicos de subsanar este problema. Así se emitió el boletín B10 en el año de 1983 con sus respectivas adecuaciones en los años subsecuentes a su aparición en el cuál se establecen las reglas para poder reexpresar los estados financieros.

(Tracy: 1993, 103-1117; Calvo Langarica: 1991, A1-D22)

# C A P Í T U L O 3

## TÉCNICAS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» En este capítulo se revisarán primeramente los conceptos existentes de análisis financiero y posteriormente daremos el nuestro. Pasaremos posteriormente a determinar cuales son los objetivos del análisis financiero y los factores que influyen en él para lograr una buena interpretación. Concluimos el capítulo con algunas de las diversas técnicas de análisis financiero, que considero las más relevantes.

### 3.1 EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INTERPRETACIÓN

Se debe de tener en consideración que el elaborar los Estados financieros, así como la simple lectura y observación de los mismos, otorga a quien los lee un panorama cercano a la realidad que persiste en la empresa, ya que para conocer el significado real de cada renglón y la respectiva cifra que muestra, es necesario una interpretación especial, que el análisis habrá de aportar, porque existen muchas personas interesadas en los estados financieros, llámeseles administradores, banqueros, empleados, proveedores, etc., y se debe de estar consciente de lo que la empresa esta mostrando a todos y saber lo que se puede esperar de ellos, ya que al mostrar los estados financieros no sólo se muestran cifras, sino el total comportamiento de la empresa y su estructura.

de una empresa, para poder conocer sus orígenes y principios que se le aplicaron, para así mismo poder dar una opinión de la empresa que generó tales estados financieros y de cuál es la situación que prevalece en ella, y con estos conocimientos poder proyectar cómo habrá de comportarse en lo futuro si se siguen aplicando los mismos principios, o en este caso las políticas de la empresa.

(Tracy:1993:32-142; Perdomo Moreno: 1983, 11-74; Gutiérrez Alfredo F.: 1985, 193-287; Moreno Fernández Joaquín: 1995, 285-328; Ortega Ochoa, Villegas Hernández: 1999 , 103-202; Calvo Langerica: 2000, 19-182; Moyer, Mac Guigan, Kretlow: 2000, 67-105; Bodie, Merton:1999, 62-76; Gitman: 1992, 84-109; Weston, Copeland : 1993, 183-220; Macias Pineda:1983, 13-132)

### 3.2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Se puede decir que el principal objetivo del análisis de los estados financieros va estrechamente ligado al objetivo de todas las empresas, el obtener utilidades suficientes que compensen el riesgo empresarial inherente al capital invertido, así como al esfuerzo humano de quienes laboran en la empresa. Todo lo anterior con la intención de evitar el desperdicio, gastos superfluos y exagerados, la baja de productividad y el estancamiento del negocio.

Por tanto podemos deducir que el objetivo principal del análisis de los estados financieros es coadyuvar a la empresa en la obtención de utilidades, mediante el conocimiento de las fortalezas y debilidades de la empresa así como del comportamiento histórico de la misma.

Así como el análisis de los estados financieros tiene un objetivo principal también tiene objetivos específicos tales como:

- Conocer la situación crediticia de la empresa.
- Conocer la capacidad de pago de las obligaciones de la empresa a corto plazo.
- Detectar si el capital de trabajo es suficiente.
- Saber si vende y recupera sus ventas antes del vencimiento de sus obligaciones para con sus proveedores u otras obligaciones con terceros.
- saber si los vencimientos de sus pasivos a corto plazo se encuentran esparcidos de forma conveniente.
- Conocer si se encuentra bien proporcionado el capital ajeno contra el capital propio.
- Saber si tiene una inversión total suficiente.
- Detectar si tiene una sobreinversión en cuentas por cobrar, inventarios o activos fijos.
- Verificar que el exceso de pasivo a largo y corto plazo no ha desequilibrado la estructura financiera.
- Detectar si el capital social y las utilidades retenidas se han utilizado de manera conveniente en la empresa.
- Conocer y detectar si las utilidades que se están obteniendo son razonables y de acuerdo al capital invertido.
- Conocer si los gastos son muy elevados y en que área de la empresa.
- Saber si la empresa se encuentra sobrecapitalizada o tiene insuficiencias de capital propio.

Los objetivos mencionados anteriormente tan sólo son enunciativos ya que éstos pueden ser mayores o menores dependiendo de la empresa que se encuentre analizando, su situación, así como del propio analista.

De lo anterior se deduce que el análisis de los estados financieros es una consecuencia obligada y complemento indispensable, así como la fase técnica más importante tanto como de las auditorías como de los estudios previos a un financiamiento, por lo que el objeto principal es el determinar:

- a) Las tendencias de los factores que intervienen en la empresa, ya sean internas o externas.
- b) Cuál es la situación que mantiene o guarda la empresa, así como las causas de esas situaciones.

(Ibid)

### 3.3. DETERMINANTES PARA UNA BUENA INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 3.3.1. EL RECONOCIMIENTO DE LA EMPRESA

Para lograr una buena interpretación de los estados financieros es imprescindible el conocer a la empresa, y por ende es necesario obtener de ella sus antecedentes financieros, laborales y de administración, así como el conocer sus objetivos y el saber como piensan que

van a lograrlo; en otras palabras es saber cuál es la visión de la empresa , las misiones a llevar a cabo y las estrategias establecidas para lograrlo.

Un medio para lograr conocer lo anterior es realizando un análisis cualitativo de la empresa, y la mejor manera es por medio de un cuestionario que ha de aplicarse básicamente a los directivos de la empresa.

Tal cuestionario debe adecuarse a cada empresa; ya que no existen dos empresas idénticas; por lo que a continuación se presenta un modelo, con lo que se puede considerar las preguntas primordiales:

- 1) ¿Cuál es la finalidad de la empresa?
- 2) ¿Qué factores considera necesarios para el éxito?
- 3) ¿A quién se le venden los productos de la empresa y por qué?
- 4) ¿De dónde provienen las utilidades de la empresa?
- 5) ¿Cuáles son las metas de la empresa?
- 6) ¿Cómo se planca lograrlas?
- 7) ¿Se piensa en crecer? ¿Cómo cree que lo logran?
- 8) ¿Conoce a los clientes de la empresa?
- 9) ¿Qué información tiene de sus clientes?
- 10) ¿Se encuentran satisfechos los clientes con la empresa?
- 11) ¿Conoce a su competencia?
- 12) ¿Tiene información acerca de la competencia?
- 13) ¿Conoce cuál es la participación que tiene la empresa en el mercado y cuál es la de la competencia?

- 14) ¿Qué es lo que considera que hace especial a la empresa y la coloca aparte de la competencia?
- 15) ¿Cuánto tiempo considera que la empresa mantendrá esa posición?
- 16) ¿Qué considera que pasará cuando pierda esa posición?
- 17) ¿Conoce el ciclo de vida de sus productos, así como el de su proceso de elaboración?
- 18) ¿Se actualiza regularmente el rango de sus productos atendiéndose a las necesidades del mercado?
- 19) ¿Conoce a sus proveedores clave?
- 20) ¿Sabe lo suficiente de sus proveedores?
- 21) ¿Cómo considera su relación con los proveedores?
- 22) ¿Cuál es el plan de la empresa a corto y largo plazo?
- 23) ¿Cómo identifica sus planes las oportunidades y vulnerabilidades de la empresa? ¿ En qué partes son fuertes y débiles?
- 24) ¿Realizan ustedes presupuesto?
- 25) ¿Se apoyan ustedes solamente en las cuentas que preparan sólo por razones legales?
- 26) ¿Utilizan ustedes los reportes financieros mensuales de la empresa?
- 27) Cuando la empresa tiene sus bajas económicas ¿Sabe cuáles son las áreas más sensibles de utilidades? ¿Cuáles áreas afectaran el efectivo y las ventas?
- 28) ¿Sabe en dónde tiene que actuar más rápido para reducir costos?
- 29) ¿Sabe como se encuentran sus costos fijos y variables?
- 30) ¿Entienden ustedes la diferencia entre efectivo a mano y utilidades de papel?
- 31) ¿Usa financiamiento externo?
- 32) ¿Conocen ustedes el costo de los financiamientos utilizados en la empresa?
- 33) ¿Preparan ustedes pronósticos de efectivo ?

34) ¿Cómo controla el cobro de efectivo a clientes?

Con el conocimiento adquirido de la empresa aunado al análisis realizado a los estados financieros, el analista no solo se concretará a dar una serie de cifras que por sí solas no expresarán si la empresa se encuentra bien o mal durante el período analizado, aún y cuando se comparen con otra empresa similar, sino que podrá realizar una verdadera evaluación de la empresa y de tal manera que podrá expresar una opinión acerca de si la empresa ha logrado lo que esta se proponía y en el caso de no ser poder proponer nuevos objetivos o plantear estrategias que lleven a la empresa a cumplir su misión última.

Adicional al cuestionario existen otras determinantes que se deben de tomar en consideración tales como:

(Ibid.)

### 3.3.2. POLÍTICAS INTERNAS EMPRESARIALES

Las políticas internas se encuentran muy relacionadas con el cuestionario, ya que estas son las medidas que las empresas llevan a cabo para lograr sus objetivos y misiones; y se encuentran divididas principalmente en:

- a) Políticas laborales.- Son aquellas políticas relacionadas principalmente con los obreros y personal que se encarga de realizar las ventas, esto con la finalidad si estas políticas

pueden llegar a ser un verdadero problema en la empresa, por ser demasiado rigoristas, de tal manera que se éste siempre a un paso de la huelga o de inconformidad en que los empleados no rindan a la capacidad que la empresa desea o demasiado liberales y flexibles que estas tengan tantas prestaciones que la empresa solo tenga utilidades para pagar a los empleados, o que estos tengan demasiadas libertades de tal manera que la producción se vea afectada.

- b) Políticas crediticias.- Estas políticas se encuentran dirigidas a los clientes y son las que definen qué características han de tener éstos para ser considerados clientes de la empresa; de igual manera son las que definen qué plazos se han de otorgar a éstos, y descuentos que se les han de aplicar en su caso.
- c) Políticas de venta.- Éstas son las que definen qué área geográficas es la que se ha de trabajar para realizar las ventas; rutas a seguir, así como los precios que se han de tener para las mercancías, esto en concordancia con el área de costos de la empresa. Se definen además los tiempos y forma de entrega de mercancía a los clientes; o si se ha de otorgar algún porcentaje de las ventas a sus vendedores con la finalidad de incrementar estas.
- d) Políticas de cobranza.- Estas son las políticas en donde se define a quién se le debe de cobrar y de qué manera se ha de hacer, así como el hecho de ver que las condiciones crediticias otorgadas se cumplan; también dispone de cómo se ha de realizar el pago .
- e) Políticas de inventario.- Éstas se refieren básicamente a las mercancías. Se establecen los máximos y mínimos de existencias por artículo para poder optimizar el inventario que se ha de tener en el almacén, su ubicación y métodos de valuación.
- f) Políticas de compra y producción.- Éstas van muy unidas, ya que las compras que se realicen deben de estar de acuerdo con la necesidades de producción. Son las que

deciden cuánto se debe de comprar, que se debe de comprar y quién se le ha de comprar, teniendo en consideración el precio y calidad de lo que se desea comprar; la negociación de plazos con los proveedores, a los posibles descuentos, los tiempos y formas de la producción como la necesidad de abastecimiento y determinar los tiempos y movimientos para la producción.

- g) Políticas de efectivo y financiamiento.- Estas políticas se refieren al tratamiento que se le ha de dar al exceso o deficiencia de efectivo de la empresa, la autorización de los gastos, la forma en que se han de realizar los pagos a proveedores y el aprovechar o no utilizar los descuentos que éstos pueden otorgar; establecen las normas para la operación con los bancos, determinan las normas para el manejo y protección del efectivo así como el hecho de decidir que clase de financiamiento se ha de utilizar en el caso de deficiencias (Ibid)

### 3.3.3. FACTORES MACROECONÓMICOS

Existen factores que se encuentran fuera del dominio y control de la empresa y que pueden llegar a afectarle en mayor o menor medida dependiendo del tipo de empresa que sea y el giro de la misma.

- a) La política fiscal.- Son las decisiones gubernamentales sobre las compras de bienes y servicios, los impuestos y pagos de transferencia, ya que estos tienen efectos importantes sobre la demanda de los productos que produzca cualquier empresa y, obviamente, sobre los ingresos que ésta pueda obtener, esto sin considerar la forma en que repercute en sus financiamientos y utilidades netas.

- b) La política monetaria.- Se refiere a la derrama y recorte del dinero existente en circulación, y se ve traducido en si las personas tienen o no con que comprar.
- c) Las tasas de interés.- Afectan a la empresa en la adquisición de financiamientos, para poder tomar descuentos ofrecidos por los proveedores. En si pueden afectar primeramente a la producción, y por ende al precio de las mercancías ofrecidas e incluso pueden afectar las ventas, dependiendo del giro que tenga la empresa.
- d) Tipo de cambio.- Esta afecta más directamente a aquellas empresas que utilizan productos de importación o tienen mercancías de exportación ya que esto viene a afectar a las empresas en su efectivo y capacidad de competencia

(Ibid)

### 3.4. TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero tiene diversas técnicas, de las cuales no se puede decir que alguna sea mejor, ya que todas y cada una de ellas se complementan, dándonos una mejor visión de la situación en la que se encuentra la empresa. Sin embargo para que estas técnicas sean confiables, deben de serlo los estados financieros que se han de analizar, por que si lo que se recibe es basura, solo basura se obtendrá, por lo que los estados financieros que se realicen para efectos de análisis deben de contener todos los principios y reglas que en nuestro país marca el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

De igual manera es conveniente que dichos estados sean dictaminados, ya que si son realizados por el contador de la empresa es posible que se encuentren en un estado apócrifo o tendencioso, porque la persona que los realizó carecía de independencia mental.

Las técnicas de análisis financiero se encuentran divididas en tres: El método de análisis vertical, el método de análisis horizontal y el método gráfico.

La técnica de análisis vertical es la que se aplica a tan sólo un año, y entre ésta se encuentran los procedimientos de porcentos integrales, el procedimiento de las razones financieras o simples y el procedimiento de las razones estándar.

La técnica de análisis horizontal es la que se aplica a dos o más años, y se encuentra constituida por el procedimiento de aumentos y disminuciones.

La técnica de análisis gráfico, es la que presenta las cifras de los estados financieros por medio de gráficas, haciendo uso de los procedimientos ya mencionados o bien el de las tendencias.

Ahora se procederá a realizar una descripción de cada uno de los métodos ya antes mencionados:

(Ibid)

#### 3.4.1. PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondiente a un mismo período y lapso de tiempo en sus partes, con el fin de poder determinar la proporción que tienen las partes con el todo. Este método se utiliza cuando se desea

conocer la importancia que tienen cada una de las partes con respecto al estado financiero que se analiza.

Este procedimiento considera que la suma del total de los activos es igual al cien por ciento, en el caso del estado de posición financiera; y a las ventas en caso del estado de resultados. Esto es como ejemplo, ya que se pueden aplicar a muy diversos estados financieros; así mismo considera que cada uno de los renglones que integran los estados financieros será la parte proporcional del ciento.

Lo anterior nos da que los resultados obtenidos se presenten en forma de porcentaje y esto nos sirve para obtener conclusiones aisladamente, pero no es recomendable hacer comparaciones porcentuales de un año contra otro, ya que se puede llegar a un juicio erróneo. Por ejemplo, el hecho de hubiesen aumentado las ventas no quiere decir que las utilidades también lo hubieran hecho, ya que es posible que los gastos crecieran en forma desproporcionada a causa de los gastos de envío.

Para obtener el por ciento integral se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Por ciento integral} = \left( \frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra base}} \right) 1000$$

Esta fórmula se ha de utilizar para todos y cada uno de los renglones.

(Ibid)

### 3.4.2. PROCEDIMIENTO DE LAS RAZONES FINANCIERAS O SIMPLES

Éste procedimiento consiste en determinar, comparar y relacionar las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros de una empresa. Está basado en la íntima relación que guardan los conceptos que conforman los estados financieros, así como las ligas entre rubros que son homogéneos de un estado financiero a otro.

El resultado de las razones financieras se pueden leer en dinero, en ocasiones o en veces, en unidades de tiempo o en porcentajes.

Ello nos indica que no es conveniente considerar una razón financiera en forma aislada, ya que su significado será muy limitado; pero cuando se estudia un grupo de ellas, es de especial importancia y nos señalan los puntos débiles y fuertes que tienen las empresas con respecto a ese grupo analizado, aún y cuando no den soluciones, con los datos que nos aportan, si se pueden redefinir las estrategias y tácticas que se están siguiendo para que los puntos débiles ya no lo sean y reforzar los puntos fuertes que tiene la empresa.

Las razones financieras se encuentran clasificadas por sus objetivos y son las siguientes:

1. Razones de liquidez.- Son aquellas que estudian la capacidad de pago de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo
2. Razones de administración de activos.- Nos indican cuánto se ha invertido en la empresa en activos, así como la relación que éstos guardan con los ingresos que producen.

$$\text{Razón del margen de seguridad} = \frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, refleja con respecto al activo circulante la relativa importancia que existe de las dos clases de inversiones y se encuentra representada en pesos.

$$\text{Razón del ácido o severa} = \frac{\text{Activo circulante - inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Esta razón muestra la suficiencia o carencia que tiene la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo, aun cuando es muy similar a la razón del circulante, ésta es más estricta pues se eliminan los inventarios, ya que éstos no son de disponibilidad rápida y se encuentra representada en pesos.

$$\text{Razón de solvencia inmediata} = \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Esta razón, al igual que las demás, muestra la suficiencia o carencia que tiene la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo, pero definitivamente es la más estricta ya que considera como disponible tan sólo a lo que la empresa tiene en caja y bancos, así mismo ésta se encuentra representada en pesos.

(Ibid)

### 3.4.2.2. RAZONES DE ADMINISTRACION DE ACTIVOS

Para el análisis de la administración de activos, básicamente se utilizan las siguientes razones financieras:

$$\text{Rotación de cuentas y doctos. por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas y doctos por cobrar a clientes}}$$

Esta razón nos indica el número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa, es decir, el número de veces que se han recuperado con referencia a las ventas netas.

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{ventas anuales a crédito}/365}$$

Esta razón nos muestra el tiempo que se tarda en promedio el cobrar las ventas realizadas a crédito y la eficiencia de los créditos a clientes.

$$\text{Plazo medio de cobro} = \frac{\text{No. de días del período}}{\text{Rotación de la razón de ctas. y doctos por cobrar}}$$

Esta razón es idéntica a la anterior sólo que aquí lo podemos realizar por periodos.

$$\text{Razón de la rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

Esta razón muestra la rapidez de la empresa en efectuar sus ventas y se encuentra representada en veces. Para la empresa que se dedica a la producción, se puede obtener la rotación de las materias primas y las del inventario en proceso y terminados, en donde, en lugar del costo de ventas se encuentran los materiales consumidos y el costo de producción

$$\text{Razón de la rotación de los activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

Esta razón muestra la eficacia con que la empresa utiliza sus propiedades, planta de producción y/o ventas y equipo existente para generar ventas y se encuentra representada en veces.

$$\text{Razón de la rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos totales}}$$

Esta razón muestra la eficacia con que la empresa utiliza sus recursos para generar ventas y se encuentra representada en veces.

(Ibid)

### 3.4.2.3. RAZONES DE RENTABILIDAD

Para el análisis de la rentabilidad, básicamente se utilizan las siguientes razones financieras:

$$\text{Razón de margen neto de utilidad} = \frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

Esta razón muestra qué tan rentable es una empresa después de deducir a las ventas todos los gastos, incluyendo intereses e impuestos y está presentada en porcentaje.

$$\text{Razón de utilidad neta a activos totales} = \frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Total de activos}}$$

Esta razón mide la utilidad neta de una empresa en relación con la inversión total de activos, y se muestra en porcentaje.

$$\text{Razón de utilidad neta a capital} = \frac{\text{Utilidad después de impuestos}}{\text{Capital contable}}$$

Esta razón mide la tasa de rendimiento que obtiene la empresa sobre el capital de los accionistas incluyendo las utilidades retenidas.

(Ibid)

#### 3.4.2.4. RAZONES DE APALANCAMIENTO

Para el análisis del apalancamiento, básicamente se utilizan las siguientes razones financieras:

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$$

Esta razón mide la proporción de los activos totales de una empresa que se encuentra financiada por fondos externos, esta razón se encuentra representada por un porcentaje. En la deuda total se encuentran las obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

$$\text{Razón de deudas a capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

Esta razón es similar a la de deuda total y relaciona la cantidad de financiamiento por deuda de una empresa con la cantidad de financiamiento por capital, se presenta en porcentaje.

(Ibid)

### 3.4.2.5. RAZONES DE MERCADO

Para el análisis de la evaluación en el mercado financiero, básicamente se utilizan las siguientes razones financieras:

$$\text{Razón de múltiplo precio-utilidades por acción} = \frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Utilidades por acción}}$$

Esta razón nos indica la cantidad de veces que el precio de la acción se convierte en utilidades por acción con respecto a su valor de mercado.

$$\text{Razón de múltiplo valor de mercado-valor en libros} = \frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Valor en libros por acción}}$$

Esta razón nos indica la cantidad de veces que las acciones están por encima del valor en libros.

### 3.4.3. PROCEDIMIENTO DE LAS RAZONES ESTANDAR

Las razones estándar son el promedio de las razones simples de los Estados financieros de una misma empresa a distintas fechas o periodos e incluso de diferentes empresas, siempre y cuando éstas sean similares y del mismo giro.

Por lo anterior se deduce que el número de razones estándar es ilimitado ya que depende del criterio y sentido común del analista para determinar cuáles son de utilidad y cuáles no.

Debido a lo anterior, se deduce que las razones estándar pueden ser internas, si las razones simples que se toman tan sólo son de la misma empresa a diferentes periodos; o externas, si se toman de datos acumulados de empresas ajenas, pero del mismo giro y similares en sus políticas. (Ibid)

#### 3.4.4. PROCEDIMIENTO DE VARIACIONES O DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este procedimiento consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia ya sea positiva, negativa o sin cambio.

Para que este procedimiento dé sus frutos deben de cumplirse ciertos requisitos tales como:

- ❖ Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
- ❖ Los estados financieros deben de presentarse en forma comparativa.
- ❖ Las formas de valuación deben de ser las mismas para los Estados financieros que se comparan.
- ❖ Su aplicación comúnmente debe de acompañarse con otro procedimiento, el cual generalmente es el de las tendencias.

(Ibid)

#### 3.4.4. PROCEDIMIENTO DE TENDENCIAS

Este procedimiento viene a ser el complemento del procedimiento de variaciones, ya que en el de variaciones sólo se pueden tomar en comparación dos estados financieros y realmente no se puede concluir algo que se encuentre fundamentado, en cambio en este procedimiento se pueden utilizar los datos de varios años.

Éste procedimiento hace uso de un artificio utilizado en estadística en donde se adopta una base, tomando el dato correspondiente a determinado año o período de que se trate, cuyo valor será igual a cien. Tomando en consideración esto como base, se calculan las magnitudes relativas que representan, en relación a ella, los distintos valores correspondientes a otros ejercicios. (Ibid)

#### 3.4.4. PROCEDIMIENTO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.

Este procedimiento nos muestra el punto crítico de toda empresa, que consiste en mostrarnos el punto en el cual la empresa no tiene pérdidas, pero tampoco utilidades, por lo que es uno de los principales procedimientos de análisis financiero.

Para poder realizar este procedimiento, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de resultados en costos fijos y variables, en donde los costos fijos serán aquellos que no sufren de variaciones sin importar si aumenta o disminuye la producción o ventas, dependiendo del tipo de empresa, y los costos variables serán aquellos que sufren variaciones conforme aumentan o disminuyen las ventas o la producción.

Este procedimiento puede ser presentado en forma gráfica o en forma numérica. Para su obtención en forma numérica se utiliza la siguiente formula:

$$P.E. = \frac{CF}{1-(CV/P)}$$

Y para obtener el punto de equilibrio en unidades, se utiliza la siguiente formula:

$$P.E. = \frac{CF}{P - CV}$$

En donde :

- P.E. Es el punto de equilibrio
- CF Son los costos fijos
- CV Son los costos variables
- P Es el precio de venta unitario

El punto de equilibrio no sólo sirve para determinar el punto dónde no existen utilidades o pérdidas, sino que también puede servir para determinar el punto de equilibrio de efectivo en la empresa, es decir el punto dónde no se necesita más dinero ni existe excedente; también sirve para identificar el punto de equilibrio financiero es decir incluyendo el costo integral de financiamiento y en el mejor de los casos permite planear las ventas que la empresa tiene que realizar para obtener las utilidades que los socios de la empresa desea tener. Para eso se utilizan las siguientes formulas:

Para obtenerlo en unidades de producción:

Punto de equilibrio con utilidad	Punto de equilibrio de efectivo	Punto de equilibrio financiero
$P.E. = \frac{CF + (UTD/1-t)}{P-CV}$	$P.E. = \frac{\text{CF - Desembolsos que Signifique salidas de Efectivo}}{P-CV}$	$P.E. = \frac{CF + CIF}{P-CV}$

Para obtenerlo en unidades monetarias

Punto de equilibrio con  
utilidad

Punto de equilibrio de efectivo

Punto de equilibrio  
financiero

$$P.E. = \frac{CF + (UTD / (1 - t))}{1 - (CV/P)}$$

$$P.E. = \frac{CF - \text{Desembolsos que no signifiquen salidas de efectivo}}{1 - (CV/P)}$$

$$P.E. = \frac{CF + CIF}{1 - (CV/P)}$$

En donde :

P.E. Es el punto de equilibrio.

CF Son los costos fijos.

CV Son los costos variables.

P Es el precio de venta unitario.

UTD Es la utilidad deseada.

t Es la tasa del Impuesto.

CIF Es el costo integral de financiamiento

(Ibid)

### 3.4.5. PROCEDIMIENTO DEL APALANCAMIENTO

Primeramente se debe de entender que el apalancamiento se encuentra dividido en dos: el operativo y el financiero y que estos son componentes importante del riesgo de las empresas.

Por tanto, el apalancamiento es el uso que hace la empresa tanto de activos y pasivos de costo fijo, en un intento por aumentar los rendimientos de la empresa; es decir, que una empresa utiliza el apalancamiento financiero y operativo con la esperanza de obtener mayores rendimientos a los costos fijos de sus activos y pasivos

Por tanto tenemos que el apalancamiento operativo es la utilización potencial o capacidad de uso de los costos fijos de operación a fin de incrementar los efectos de los

cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos; y para poder medir el grado de apalancamiento se requiere aplicar la siguiente formula:

$$\frac{V - CV}{V - CV - CF}, \text{ o sea } \frac{CM}{CM - CF}, \text{ también } \frac{CM}{UO}$$

V= Ventas netas en pesos

CV= Costos variables en pesos

CF= Costos fijos en pesos

CM= Contribución marginal en pesos

UO= Utilidad de operación

A su vez tenemos que el apalancamiento financiero es la capacidad de utilización de los cargos financieros a fin de incrementar los efectos de los cambios en las utilidades antes de impuestos e intereses; y para poder medir el grado de apalancamiento se utiliza la siguiente formula:

$$\frac{UO}{UO - I}, \text{ o también } \frac{UO}{UAT}$$

Dónde:

UO= Utilidad operativa antes de intereses e impuestos

UAT= Utilidad antes de impuestos

I= Intereses

Sin embargo, estos apalancamientos, como sus nombres lo indican, nos dan el financiero y el operativo con el fin de medir el impacto que un cambio en la contribución

marginal pueda tener sobre los costos fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de la empresa. Se utiliza el apalancamiento total, y se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$\frac{CM}{CM-CF-I}, \text{ o también } \frac{CM}{UAT}$$

## CAPITULO 4

### CASO PRÁCTICO

En el presente caso práctico se aplicarán las técnicas señaladas en el capítulo anterior, llevando a cabo la interpretación de las mismas. Al final se presenta el informe global de lo que se observó en la empresa analizada.

#### 4.1. GENERALIDADES Y ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

El presente estudio es un análisis realizado a la empresa denominada "El Olímpico, S.A. de C.V." ubicada al Noroeste del Estado de Michoacán, en una región dedicada principalmente a la cría de cerdos y la agricultura, con una incipiente aunque creciente industria, de hace unos años a la fecha. Sin embargo se ha visto rezagada un poco, debido a la crisis de nuestro país, Nuestra empresa se incluye en lo anterior y por tanto se le han aplicado diversas técnicas de análisis financiero, considerando para ello el entorno económico y poblaciones de esta entidad económica a través de las encuestas, estudios y bases de datos confiables realizados por el Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática, así como el giro mismo de la empresa, con la finalidad de conocer su situación financiera y poder proponer estrategias que lleven a un buen desarrollo y crecimiento de la misma; razón por la cual se procede a dar a conocer los antecedentes de esta empresa y otros datos de carácter general, así como las perspectivas que tiene la misma.

El 14 de Enero de 1991 se constituyó la empresa denominada "El Olímpico, S.A. de C.V.", teniendo como objeto social la compraventa, fabricación, importación, exportación de

ropa deportiva realizada en cualquier material ya fuese de fibra natural o sintética así como de calzado de piel o material sintético; conformada por seis accionistas y un capital social inicial de 60'000,000.00 (SESENTA MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), el cuál fue exhibido al momento de la constitución en su totalidad, de igual manera se acordó que el capital quedaria constituido por 1000 acciones con un valor unitario de \$ 60,000.00, quedando constituido el capital social de la siguiente manera:

ACIONISTA	NUMERO DE ACCIONES	CAPITAL
A	400	24'000,000.00
B	200	12'000,000.00
C	100	6'000,000.00
D	100	6'000,000.00
E	100	6'000,000.00
F	100	6'000,000.00
SUMAS	1000	60'000,000.00

Esta es una empresa manufacturera de tipo familiar, es decir, sus accionistas todos son familiares, la cual ha capitalizado sus utilidades en varias ocasiones, y entre otras cosas su fundador falleció hace dos años y heredó en forma proporcional a sus hijos y esposa el total de sus acciones, ya que él era el accionista mayoritario. A la muerte de este accionista, la empresa empezó a declinar ya que el nuevo presidente del consejo y administrador de la empresa desconocía el negocio, y a la fecha se manifiesta preocupado por el patrimonio de la familia y quiere permanecer en el mercado, lo que nos indica que el fundador no dejó bien en claro cuál era su visión de la empresa y menos aún cuáles eran las misiones a seguir para llegar a ella; sus sucesores en la actualidad no han definido aún cuál es su

visión, ya que lo que ellos pretenden tal y como así lo manifestaron es SEGUIR Y TAN SÓLO SEGUIR, motivo por el cual se les preguntó cuáles eran las acciones que se habían llevado a cabo desde el inicio de la nueva administración, así como el personal con que contaba la anterior administración y con el que se cuenta en la actualidad, y cuáles eran las expectativas que pretendían lograr, a lo cual manifestaron lo siguiente en cuanto a las acciones que se llevaron a cabo:

- ❖ Se buscaron nuevos materiales ya que los anteriores resultaban ser muy caros.
- ❖ Se disminuyeron los plazos de crédito, de noventa a sesenta días como máximo, otorgando un descuento a los clientes del 10% si se pagaba antes de los 45 días.
- ❖ Adquirir nueva maquinaria y modernizar la planta.
- ❖ Y el contratar a personal que fungiese como agentes de ventas y promovieran más los productos.
- ❖ Incrementar más los sueldos a los trabajadores por que un empleado contento es siempre más productivo.

En cuanto al personal con que contaba la empresa, hicieron alusión de que ésta había empezado con tan sólo cinco empleados y que a la muerte de su padre tan sólo se tenían 20 empleados y que en la actualidad se tenían treinta y tres empleados.

Con respecto a sus expectativas, estos manifestaron que lo que pretendían era seguir en el mercado, y de ser posible crecer, pero que no tenían idea de cómo lograrlo, a su vez manifestaron que deseaban que la empresa tuviese utilidad del 20% adicional a la que se había obtenido en 1999, por lo que nos mostraron una lista de precios a utilizar durante el año de 2000, sin embargo ésta no se encuentra sustentada en algún estudio de mercado.

Esta personas desconocen su posición en el mercado; también desconocen en su totalidad cuáles son sus principales competidores; por el giro, que es principalmente el de elaboración de calzado deportivo, tiene fuertes competidores de marca muy reconocida y prestigiada.

Así mismo se puede decir que desconocen a sus clientes y proveedores, ya que nunca ha realizado un cuestionario o evaluación de ellos y por tanto desconocen si sus clientes son personas solventes, tanto económica como moralmente, y que pueden pagar a tiempo sus deudas; en lo que respecta a sus proveedores también desconocen si podrán surtirle todas las materias que necesiten en una situación de emergencia.

Adicional a lo anterior se observa que dentro de sus estados financieros la cuenta de acreedores diversos se encuentra muy inflada y se detectó que el principal acreedor es el ya fallecido fundador.

Sin embargo se puede decir que geográficamente se encuentra bien ubicado, ya que en la región no existe otra empresa que realice las mismas actividades que ellos. Se considera que tiene un mercado potencial de venta de aproximadamente 50,526 Pares; dado que la región contaba con una población de 486,422 personas para el año de 1995 y que el

49.7% de la población se encontraba entre las edades de 16 y 30 años y que el 41.8% de éstos son hombres, y se piensa que sólo el 50% de ellos se encuentre en posibilidades de adquirir un par de zapatos deportivos por año.

Si tomamos en cuenta los datos anteriores con respecto al año de 1999 y que el valor promedio de los zapatos deportivos se encuentra en \$271.00, se puede decir que si se tuviera totalmente controlado el mercado de la región se tendrían ventas promedio de \$ 13,692,546.00 pesos. Se debe de considerar que la empresa tiene controlado el mercado en un 43.68% del mercado regional y que por lo tanto todavía se puede incrementar las ventas a este nivel. Sin embargo hay que considerar que tiene clientes que no son de la región y que compran aproximadamente un 45% de su producción.

## 4.2 ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA COMPARATIVOS.

EL OLÍMPICO, S.A. DE C.V.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999

	1998	1999
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
<b>Efectivo e inversiones temporales</b>		
Efectivo en caja y bancos	91,046.00	143,513.00
<b>TOTAL DE EFECTIVO E INVERSIONES</b>	91,046.00	143,513.00
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Clientes	1'580,373.00	1'846,877.00
Deudores diversos	36,498.00	32,642.00
Estimación de cuentas incobrables	0.00	8,261.00
<b>TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR</b>	1'616,871.00	1'887,780.00
<b>Inventarios</b>		
Materias primas y materiales	659,145.00	766,313.00
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	2'367,062.00	2'797,606.00
<b>ACTIVO FIJO</b>		
<b>INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO</b>		
Maquinaria	1'050,035.00	1'311,301.00
Equipo de trabajo	73,259.00	121,453.00
Equipo de transporte	236,826.00	409,764.00
Mobiliario y equipo	66,518.00	78,704.00
Equipo de computo	15,592.00	45,751.00
<b>TOTAL DE INMUEBLES , MAQUINARIA Y EQUIPO</b>	1'442,230.00	1'966,973.00
Deprec. acum. de maquinaria	-336,521.00	-396,776.00
Deprec. acum. de equipo de trabajo	-5,348.00	-15,154.00
Deprec. acum. de equipo de transporte	-105,613.00	-96,256.00
Deprec. acum. de mobiliario y equipo	-29,582.00	-37,263.00
Deprec. acum. de equipo de computo	-916.00	-11,409.00
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	-477,980.00	-556,858.00
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>	964,250.00	1'410,115.00
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>		
Gastos preoperativos	69,544.00	69,544.00
Amortizaciones	-14,467.00	-17,944.00
Rentas pagadas por anticipado	7,730.00	0.00
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	62,807.00	51,600.00
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	3'394,119.00	4'259,321.00

**PASIVO****Pasivo a corto plazo**

Documentos por pagar	0.00	116,896.00
Acreedores diversos	250,115.00	585,222.00
Proveedores	544,526.00	188,925.00
Impuestos por pagar	179,231.00	165,165.00
Participación de utilidades	76,393.00	108,907.00
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>1'050,65.00</b>	<b>1'165,115.00</b>

**CAPITAL CONTABLE**

Capital social	740,000 00	740,000.00
Utilidad neta del ejercicio	792,215.00	750,352.00
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	811,639.00	1'603,854.00
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2'343,854.00</b>	<b>3'094,206.00</b>

<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3'394,119.00</b>	<b>4,259,321.00</b>
--	---------------------	---------------------

## EL OLÍMPICO, S.A. DE C.V.

## ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999

	1998	1999
Ventas netas	5'932,981.00	5'981,988.00
Otros ingresos	90,933.00	44,340.00
<b>TOTAL</b>	<b>6'023,914.00</b>	<b>6'026,328.00</b>
Costo de ventas	4'065,230.00	2'490,872.00
Utilidad bruta	1'958,684.00	3'535,456.00
Gastos de operación	928,392.00	2'483,432.00
Utilidad de operación	1'030,292.00	1'052,024.00
<b>Costo integral de financiamiento</b>		
Intereses a favor	30,084.00	50,700.00
Intereses a cargo	3,314.00	18,374.00
Pérdida cambiaria	1,469.00	2,225.00
<b>TOTAL</b>	<b>25,301.00</b>	<b>30,101.00</b>
Otros gastos	0.00	8,691.00
Otros productos	0.00	47,169.00
<b>TOTAL</b>	<b>0.00</b>	<b>38,478.00</b>
Total costo integral de financiamiento	25,301.00	68,579.00
Utilidad antes de impuestos y p.t.u.	1'055,593.00	1'120,603.00
<b>PROVISIONES</b>		
Impuesto sobre la renta	186,985.00	261,344.00
Participación de utilidades	76,393.00	108,907.00
Total provisiones	263,378.00	370,251.00
Utilidad neta del ejercicio	792,215.00	750,352.00

### 4.3. ANÁLISIS FINANCIERO

#### 4.3.1 PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS PARA LOS ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1999

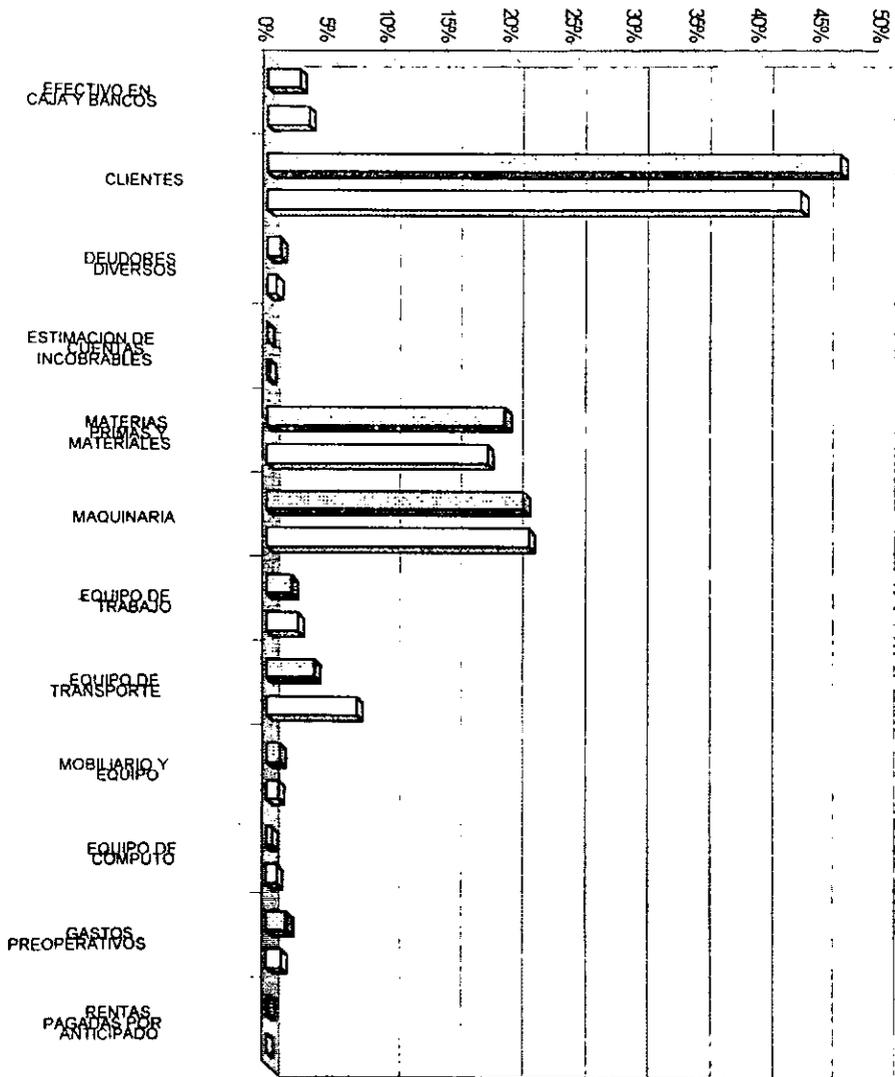
ACTIVO	1998	1999
Efectivo en caja y bancos	2.68%	3.37%
Clientes	46.56%	43.36%
Deudores diversos	1.08%	0.77%
Estimación de cuentas incobrables	0.00%	0.19%
Materias primas y materiales	19.42%	17.99%
Maquinaria	21.02%	2.47%
Equipo de trabajo	2.00%	2,50%
Equipo de transporte	3.87%	7.36%
Mobiliario y equipo	1.09%	0.97%
Equipo de computo	0.43%	0.81%
Gastos preoperativos	1.62%	1.21%
Rentas pagadas por anticipado	0.23%	0.00%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
PASIVO	1998	1999
Documentos por pagar	0.00%	2.75%
Acreedores diversos	7.36%	13.83%
Proveedores	16.02%	4.45%
Impuestos por pagar	5.32%	3.97%

Participación de utilidades	2.25%	2.56%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social	21.80%	18.37%
Utilidad neta del ejercicio	23.34%	17.61%
Utilidades retenidas de ejercicios	23.91%	39.21%
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**PORCIENTOS PARA DEL ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS DE  
1998 Y 1999**

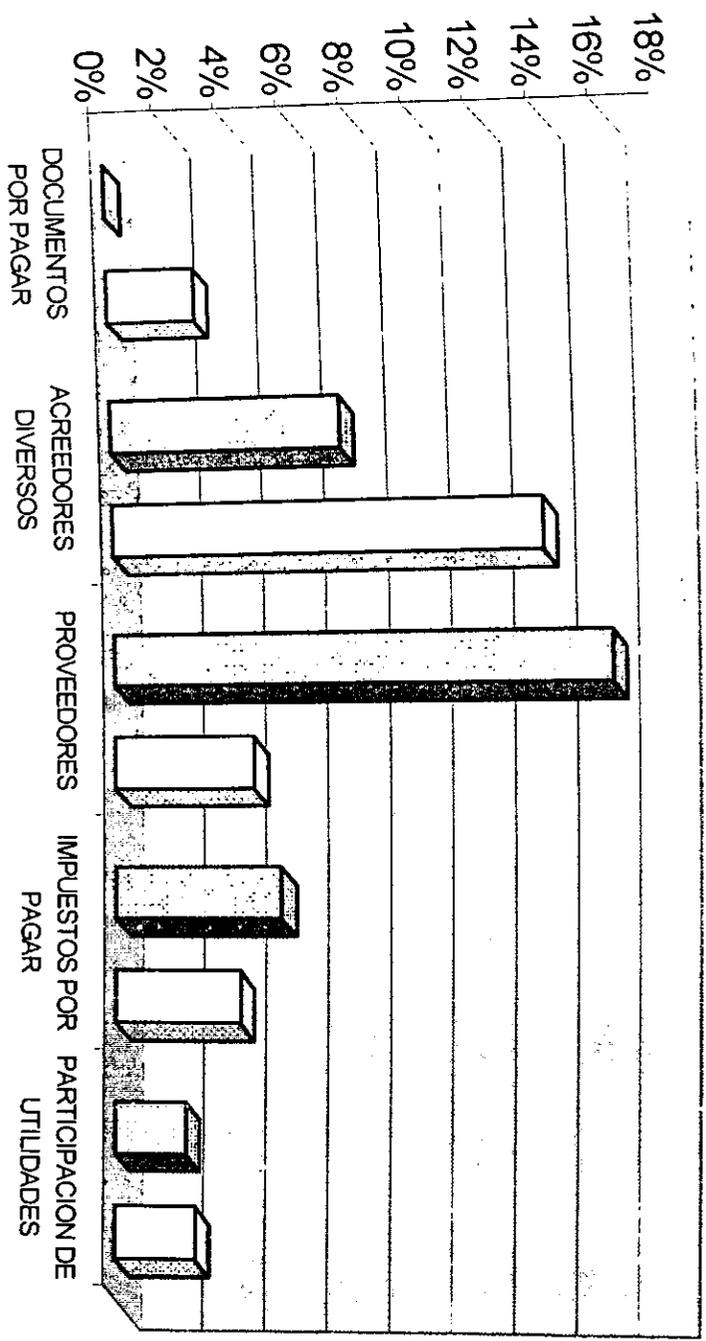
	1998	1999
Costo de ventas	67.49%	41.33%
Gastos de operación	15.41%	41.21%
Intereses a favor	-0.50%	-0.84%
Intereses a cargo	0.05%	0.30%
Pérdida cambiaria	0.02%	0.04%
Otros gastos	0.00%	0.14%
Otros productos	0.00%	-0.78%
Impuesto sobre la renta	3.10%	4.34%
Participación de utilidades	1.27%	1.81%
Utilidad neta del ejercicio	13.15%	12.45%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# ACTIVO



■ 1998 □ 1999

# PASIVO



1998  1999



EL OLIMPIO, S.A. DE C.V.  
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

CONCEPTOS	1998	1999	VAR. CAP. TRABAJO		OTRAS VARIACIONES		ELIMINACIONES		APLICACIÓN RECURSOS	ORIGEN RECURSOS
			DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER		
DEUDORES:										
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	91 046	143 513	52 467							
CLIENTES	1 580 373	1 846 877	266 504							
DEUDORES DIVERSOS	36 498	32 642		3 856						
ESTIMACION DE CUENTAS INCORRABLES	0	8 261	8 261							
INVENTARIOS	659 145	766 313	107 168							
MAQUINARIA	1 050 035	1 311 301			261 266				261 266	
EQUIPO DE TRABAJO	73 259	121 453			48 194				48 194	
EQUIPO DE TRANSPORTE	236 826	409 764			172 936				172 936	
MOBILIARIO Y EQUIPO	66 518	78 704			12 186				12 186	
EQUIPO DE COMPUTO	15 922	45 751			30 159				30 159	
GASTOS PREOPERATIVOS	69 544	69 544								
RENTAS PAGADAS POR ANTICIPADO	7 730	0				7 730				7 730
ACREDORES:										
DOCUMENTOS POR PAGAR	0	116 896		116 896						
ACREDORES DIVERSOS	250 115	585 222		335 107						
PROVEEDORES	544 526	188 925	355 601							
IMPUESTOS POR PAGAR	179 231	165 165	14 066							
PARTICIPACION DE UTILIDADES	76 393	108 907		32 514						
DEPREC ACUM DE MAQUINARIA	336 521	396 776				60 255				
DEPREC ACUM DE EQUIPO DE TRABAJO	5 348	15 154				9 896				
DEPREC ACUM DE EQUIPO DE TRANSPORTE	105 613	96 256				9 806				
DEPREC ACUM DE MOBILIARIO Y EQUIPO	29 582	37 263				7 661				
DEPREC ACUM DE EQUIPO DE COMPUTO	916	11 409				10 493				
AMORTIZACIONES	14 467	17 944				3 477				
CAPITAL SOCIAL	740 000	740 000			41 863					
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	792 215	750 352								
UTILIDADES RETENIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	811 639	1 603 854								
AUMENTO NETO DE CAPITAL DE TRABAJO			804,067	315,694	315,694	891,637	891,637	101,069	101,069	315,694
TOTALES			804,067	804,067	891,637	891,637	101,069	101,069	891,637	891,637

EL OLÍMPICO, S.A. DE C.V.  
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ORIGEN DE LOS RECURSOS

POR OPERACIONES NORMALES:

Utilidad del ejercicio	\$ 91,712.00
Utilidades retenidas de ejercicios	
Anteriores no distribuidas	792,215.00

POR OTRAS OPERACIONES

Rentas pagadas por anticipado	<u>7,730.00</u>
	<u>\$ 891,657.00</u>

APLICACIÓN DE RECURSOS

POR OPERACIONES NORMALES

Aumento de capital de trabajo	\$ 315,694.00
Disminución en la utilidad del ejercicio	51,220.00

POR OTRAS OPERACIONES

Compra de maquinaria	261,266.00
Compra de equipo de trabajo	48,194.00
Compra de equipo de transporte	172,938.00
Compra de mobiliario y equipo	12,186.00
Compra de equipo de computo	<u>30,159.00</u>

TOTAL RECURSOS APLICADOS	\$ <u>891,657.00</u>
--------------------------	----------------------

## EL OLÍMPICO, S.A. DE C.V.

## ESTADO DE VARIACIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

## VAR. EN EL AÑO

	31/12/98	31/12/99	DEBE	HABER
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Caja y bancos	91,046.00	143,513.00	52,467.00	
Clientes	1,580,373.00	1,846,677.00	266,504.00	
Deudores diversos	36,498.00	32,642.00		3,856.00
Estimación de cuentas incobrables	0.00	8,261.00	8,261.00	
Materias primas y materiales	2,367,062.00	2,797,606.00	107,168.00	
<b>SUMA:</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>				
Documentos por pagar	0.00	116,896.00		116,896.00
Acreedores diversos	250,115.00	585,222.00		335,107.00
Proveedores	544,526.00	188,925.00	355,601.00	
Impuestos por pagar	179,231.00	165,165.00	14,066.00	
Participación de utilidades	76,393.00	108,907.00		32,514.00
<b>SUMA</b>	1,050,265.00	1,165,115.00		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	1,316,797.00	3,962,721.00		
Aumento en el capital de trabajo				<u>15,694.00</u>
<b>SUMAS IGUALES</b>			<u>804,087.00</u>	<u>804,087.00</u>

**EL OLÍMPICO, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR EL PERÍODO CORRESPONDIENTE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 AL 31**  
**DE DICIEMBRE DE 1999**

<b>OPERACIÓN</b>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(41,863.00)	
Más: Depreciaciones y Amortizaciones	82,555.00	
UTILIDADES GENERADAS EN EL EJERCICIO	40,492.00	<u>\$ 40,492.00</u>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Clientes	(266,504.00)	
Deudores diversos	3,856.00	
Estimación de cuentas incobrables	(8,261.00)	
Materias primas y materiales	(107,168.00)	
Impuestos por pagar	(14,066.00)	
Documentos por pagar	116,696.00	
Acreedores diversos	335,107.00	
Proveedores	(355,601.00)	
Otros	32,514.00	
Recursos generados o usados en la Operación		<u>(263,427.00)</u>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT</b>		<u>(222,735.00)</u>

**ESTA TESIS NO SALE  
DE LA BIBLIOTECA**

## INVERSIÓN

## ACTIVO FIJO

Maquinaria	(261,266.00)	
Equipo de trabajo	(48,194.00)	
Equipo de transporte	(172,938.00)	
Mobiliario y equipo	(12,186.00)	
Equipo de computo	(30,159.00)	
Rentas pagas por anticipado	7,730.00	
Recursos generados o usados en inversión		<u>(517,013.00)</u>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT</b>		<b><u>(739,748.00)</u></b>

## FINANCIAMIENTO

Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	792,215.00	<u>792,215.00</u>
<b>SUPERAVIT O DEFICIT</b>		<b><u>52,467.00</u></b>
MÁS: Saldo en efectivo al inicio del ejercicio		<u>91,046.00</u>
<b>SALDO EN EFECTIVO AL 31 DE Diciembre de 1999</b>		<b><u>143,513.00</u></b>

**PROCEDIMIENTO DE LAS RAZONES FINANCIERAS**

CLASE DE RAZÓN FINANCIERA	RENGLONES UTILIZADOS	I M P O R T E S		RESULTADO	
		1998	1999	1998	1999
<b><u>DE LIQUIDEZ:</u></b>					
<b>RAZÓN DEL CIRCULANTE</b>	<b>Activo circulante</b>	<b>2,367,962.00</b>	<b>2,797,606.00</b>	<b>2,367,962.00</b>	<b>2,400,000.00</b>
	<b>Pasivo circulante</b>	<b>1,050,265.00</b>	<b>1,165,115.00</b>	<b>1,050,265.00</b>	<b>1,165,115.00</b>

**Fortaleza:** Nos indica que la cantidad de veces que podemos soportar el pasivo circulante y que a su vez podríamos liquidar en un lapso de tiempo corto. Nos indica, además, que podemos adquirir otros financiamientos a corto plazo y que es muy probable que se otorgue en base a esta razón financiera.

**Debilidad:** Esta razón nos indica que muy probablemente tengamos muchos clientes o bien que algunos estén sobrecomprando, y por tanto pueda existir un mayor riesgo de incobrabilidad por lo que es conveniente tener mayor vigilancia sobre la cobranza; o bien que tengamos demasiado efectivo ocioso o un inventario demasiado cuantioso con respecto de lo que se observa del año anterior.

<b>MARGEN DE SEGURIDAD</b>	Capital de Trabajo	1,316,797.00	1,632,491.00	1.25	1.40
	Pasivo a Corto plazo	1,050,265.00	1,165,115.00		

**Fortalezas:** Esta razón, al igual que la anterior, nos muestra tan sólo que por cada peso que se ha obtenido en préstamo para apoyar el circulante, la empresa ha aportado \$1.25 o bien \$1.40 según corresponde a cada año, y nos muestra que podemos liquidar nuestra deuda a corto plazo sin problemas, en un período corto de tiempo y aún así nos quedaría en la empresa un importe para trabajar.

**Debilidades:** Se debe de cuidar esta razón ya que nos indica que el margen aumentó con respecto al año anterior y que por tanto se debe de tener cuidado dependiendo de las cuentas que se hubiesen incrementado.

<b>PRUEBA DEL ÁCIDO</b>	Act. Circ.-				
	Inventario	1,707,917.00	2,031,293.00	1.43	1.74
	Pasivo a Corto plazo	1,050,265.00	1,165,115.00		

**Fortalezas:** Esta prueba nos indica, al igual que las anteriores, que la empresa es lo suficientemente solvente y que podría pagar sus adeudos en un lapso de tiempo corto y aún quedaría un margen para seguir trabajando, y aún así no quedarían los inventarios actuales.

**Debilidades:** Tal y como se mencionaba en la primera razón financiera (la del circulante), se observa con esto que las cuentas por pagar, llámanse clientes o deudores diversos, se han incrementado durante el ejercicio de 1999, y por tanto se tiene un riesgo de incobrabilidad por lo que se debe de

considerar el mantener una mayor vigilancia al área de cobranzas o bien el hecho de que se tenga efectivo ocioso y se este perdiendo alguna oportunidad que conlleva a un costo.

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	Activo circulante -	<u>2,267,062.00</u>	-	<u>2,797,606.00</u>	1,316,797.00	1,632,491.00
	Pasivo circulante	1,050,265.00		1,165,115.00		

**Fortalezas:** Esta razón nos indica que la empresa cuenta con un buen capital de trabajo y que representa para los proveedores una garantía de que el pago les podrá ser realizado sin contratiempos.

**Debilidades:** Nos indica que hemos desaprovechado una fuerte cantidad de capital de trabajo y que esta se ha incrementado durante el año de 1999 la cual se puede aprovechar en otra parte de la empresa, pero aún así esta razón nos indica con mayor fuerza problemas con la cobranza.

#### DE ADMINISTRACION DE ACTIVOS

<b>ROTACION DE INVENTARIOS</b>	Costo Variable	<u>4065,230.00</u>	<u>249,087,002</u>	...	3.02	3.49
	Prom. Inv. Proo.costo	1'347,275.00	712,729.00	..		

**Fortalezas:** Esta razón nos muestra que ha existido una mejor estrategia con respecto a inventarios ya que la rotación se ha incrementado y que de 119 días que tardaba el inventario en salir ahora tan solo tarda 103, lo cuál nos indica que se ha realizado un mayor volumen de ventas y que por tanto se han conseguido nuevos clientes, lo cual representa un motivo para el incremento del capital de trabajo.

**Debilidades:** Aunque la estrategia de ventas ha sido buena , los inventarios permanecen demasiado tiempo en la empresa y es conveniente incrementar esta rotación, ya que se observa que cuenta con un inventario muy alto y su desplazamiento sigue siendo lento, o bien que los proveedores son escasos, así como las materias primas y por tanto se ve obligado a mantener un stock muy alto, por lo que es conveniente ampliar la base de los proveedores o buscar nuevas perspectivas en cuanto a materias primas se refiere.

**ROTACION DE CTAS Y DOCTS**

	Ventas Netas	6023,914.00	626,328.00	3.81	3.25
<b>X COBRAR DE CLIENTES</b>	<u>Prom. Ctas y Docta.</u>	1,580,393.00	1,855,138.00		

**Fortalezas:**

**Debilidades:** Esta razón financiera viene a corroborar lo que se ha venido observando en las otras razones ya que la rotación disminuyó un poco más de lo que la rotación de inventarios aumento, por lo que esto nos permite identificar que estos nuevos clientes probablemente son morosos o bien que los que ya teníamos se volvieron más morosos, por lo que es necesario detectarlos y ver la posibilidad de cobro, o bien establecer nuevas políticas de crédito.

**PLAZO MEDIO DE COBRO**

	No. de días del ejero.	360	360	94.49	110.80
	<u>Razón ctas. Y docta.</u>	3.81	3.25		

**Fortalezas:**

**Debilidades:** Se observa que el plazo medio de cobro ha aumentado y que por tanto se debe de cuidar esto con respecto de los plazos que los proveedores otorgan a la empresa para que no exista un diferimiento en los días que se otorgan y los que nos otorgan ya que esto incrementa el costo, y disminuye nuestro circulante e incrementa el riesgo.

**DIAS PROM. DE COBRO**

	Ctas. Por Cobrar	1,580,373.00	1,855,138.00	94.45	110.82
	<u>vta Anuales /360</u>	16,733.09	16,799.80		

**ROTACION DE ACTIVOS****ROTACION DE ACTIVOS FIJOS**

	Ventas	6023,914.00	626,138.00	6.25	4.27
	<u>Activos Fijos Netos</u>	963,826.24	1,410,115.00		

**Fortalezas:**

**Debilidades:** Esto nos indica que se ha dejado de utilizar la capacidad de la planta instalada y que muy probablemente tengamos maquinaria que no se usa, que se encuentra descompuesta o bien que se adquirieron nuevos activos fijos para mejorar la tecnología, lo que nos lleva a que la maquinaria antigua se le debe de buscar la forma de venderla para mejorar la liquidez de la empresa.

ROTACION ACTIVOS TOTALES	Ventas	6023,914.00	6026,138.00	1.77	1.41
	Activos Totales	3394,119.00	4259,321.00		

**Fortalezas:**

**Debilidades:** Esto nos muestra que la empresa no ha aprovechado al máximo sus activos para incrementar sus ventas y que esta prácticamente no ha aumentado aún cuando si lo hizo su activo.

#### ADMINISTRACION DE LA DEUDA O APALANCAMIENTO

RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Deuda Total	1,050,265.00	1,165,115.00	0.31	0.27
	Activo Total	3394,119.00	4259,321.00		

**Fortalezas:** Esta razón nos indica el porcentaje que nuestros acreedores, ya sean bancarios o de otra índole, se encuentra financiando el activo de la empresa, y aquí lo que se observa es que se ha disminuido y por tanto esto ofrece una garantía a aquellos que nos prestan, y por ende es posible conseguir nuevos préstamos si fuesen necesarios.

**Debilidades:**

RAZON DE DEUDAS A	Pasivo Total	1,050,265.00	1,165,115.00	0.45	0.38
CAPITAL	Capital Costable	2,343,854.00	3,094,206.00		

**Fortalezas:** Esta al igual que la anterior nos muestra el porcentaje de endeudamiento que tenemos con respecto a lo que la empresa ha invertido de sus propios fondos, ya sean por utilidades no repartidas, utilidades del ejercicio o del capital social; así mismo se observa que Este porcentaje ha disminuido y que por ende somos sujetos viables en la obtención de un crédito.

**Debilidades:** Esta razón de acuerdo con todas las anteriores nos muestra que la empresa ha estado reinvertiendo sus utilidades, tanto para disminuir sus deudas como para adquirir nuevos activos y financiar a nuestros clientes, por lo que se debe de observar una mayor rigidez en la cobranza e implementar una política de venta que nos haga aprovechar al máximo nuestros activos ya que lo que se esta poniendo en riesgo es el capital de los socios y sus utilidades.

## RENTABILIDAD

MARGEN DE UT. NETA	Utilidad Neta	<u>792,215.00</u>	<u>750,352.00</u>	0.13	0.12
	Ventas Netas	6'023,914.00	6'026,138.00		

### Fortalezas:

**Debilidades:** Esta razón nos muestra que hemos bajado un 1% en nuestro margen de utilidad y aún y cuando es poca la diferencia aritméticamente no lo es financieramente ya que esto quiere decir que unos diez años de seguir así la empresa estará a punto de desaparecer como empresa, debido a que dejara de tener utilidades, por lo que esto redundará en el hecho de que se debe de hacer un esfuerzo adicional en incrementar el apoderamiento del mercado y buscar nuevos y buenos clientes, así como el hecho de disminuir el periodo de pago de los clientes que ya tenemos.

UTILIDAD NETA A	Utilidad Neta	<u>792,215.00</u>	<u>750,352.00</u>	0.13	0.12
ACTIVOS TOTALES	Activos Totales	3,394,119.00	4,259,321.00		

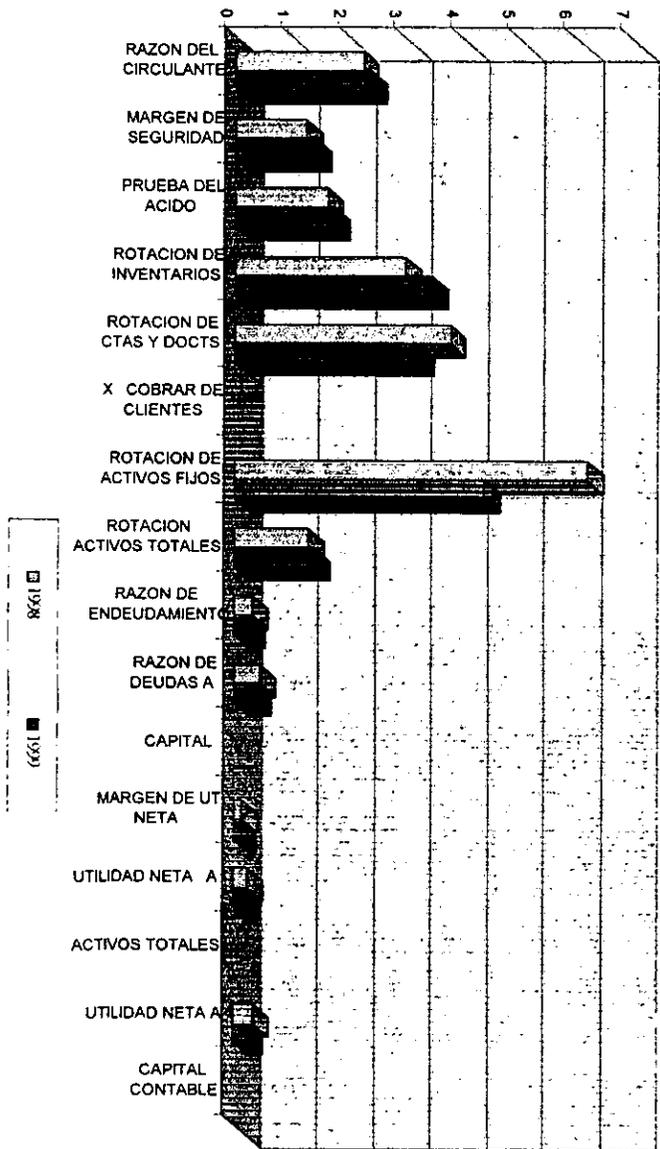
### Fortalezas:

**Debilidades:** Se puede considerar que el porcentaje de utilidades obtenidas de acuerdo a los activos que tiene la empresa en son totalidad en ambos años es muy baja ya que apenas si sobrepasa el nivel de CETES; lo cual refuerza lo ya anteriormente dicho a que existe un bajo volumen de ventas, o bien un elevado costo de las mercancías vendidas, exceso en gastos de venta o una exagerada rotación de personal.

UTILIDAD NETA A	Utilidad Neta	<u>792,215.00</u>	<u>759,352.00</u>	0.34	0.24
CAPITAL CONTABLE	Capital Contable	2343,854.00	3094,206.00		

**Fortalezas:**

**Debilidades:** Esta razón nos muestra el porcentaje de utilidades obtenidas en comparación con el capital propio invertido en la empresa, y esta nos muestra que durante el año de 1999 perdimos 10 centavos por cada peso invertido en contra de lo que se obtuvo el año anterior.



RAZONES FINANCIERAS

## MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado esta en tres las cuáles son las siguientes:

PARA EL AÑO DE 1999

TIPO DE LINEA	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	57%	200	82.66	117.34
B	28%	284	117.38	166.62
C	15%	330	136.39	193.61

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	117.34	57%	66.88
B	166.62	28%	46.65
C	193.61	15%	29.04
<b>PROMEDIO PONDERADO</b>			<b>142.58</b>

Punto de equilibrio en unidades

COSTOS FIJOS TOTALES

P.E.=

MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA

2'483,432.00 = 17418 Unidades

P.E.=

142.58

Punto de equilibrio por línea en unidades y pesos

TIPO DE LINEA	UNIDADES A PRODUCIR	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	17,418	57%	9,928	200.00	1'985,652.00
B	17,418	28%	4,877	284.00	1'385,079.00
C	17,418	15%	2,613	330.00	862,191.00
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO EN PESOS</b>					<b>4'232,922.00</b>

### Determinación de costos fijos por línea

TIPO DE LINEA	COSTOS FIJOS	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	COSTO POR LINEA
A	2'483.432.00	0.57	1'415.556.24
B	2'483.432.00	0.28	695.360.96
C	2'483.432.00	0.15	372.514.80

PARA EL AÑO DE 1998

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado en tres siendo estas las siguientes:

TIPO DE LINEA	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	62%	200.00	134.96	65.04
B	21%	284.00	191.64	92.36
C	17%	330.00	222.68	107.32

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	65.04	62%	40.32
B	92.36	21%	19.40
C	107.32	17%	18.24
PROMEDIO PONDERADO			77.96

Punto de equilibrio en unidades

P.E. =  $\frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$

MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA

P.E. =  $\frac{928,392.00}{77.96} = 11,909$  Unidades

77.96

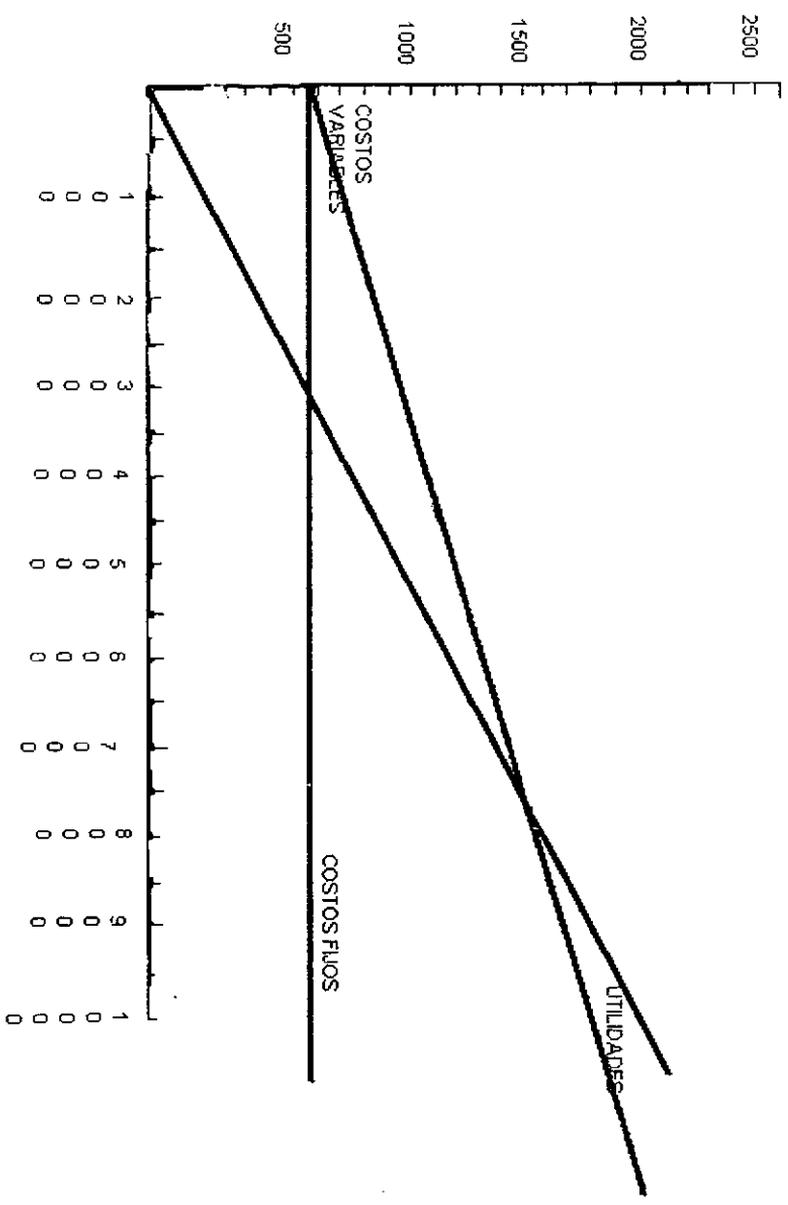
Punto de equilibrio por línea en unidades y pesos

TIPO DE LINEA	UNIDADES A PRODUCIR	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO VENTAS
A	11,909	62%	7,384	200.00	1,476,716
B	11,909	21%	2,501	284.00	710,253
C	11,909	17%	2,025	330.00	668,095
PUNTO DE EQUILIBRIO EN PESOS					2,855,064

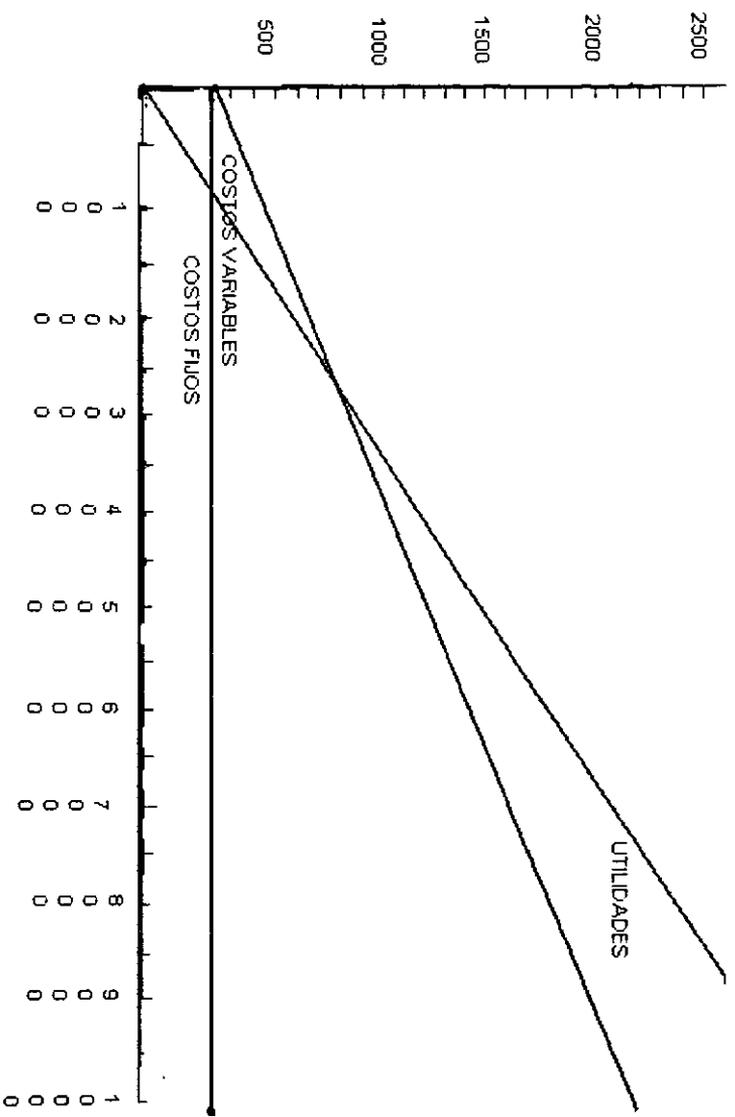
Determinación de costos fijos por línea

TIPO DE LINEA	COSTOS FIJOS	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	COSTO POR LINEA
A	928,392	62%	575,603.00
B	928,392	21%	194,962.00
C	928,392	17%	157,827.00
TOTAL DE COSTOS FIJOS			928,392.00

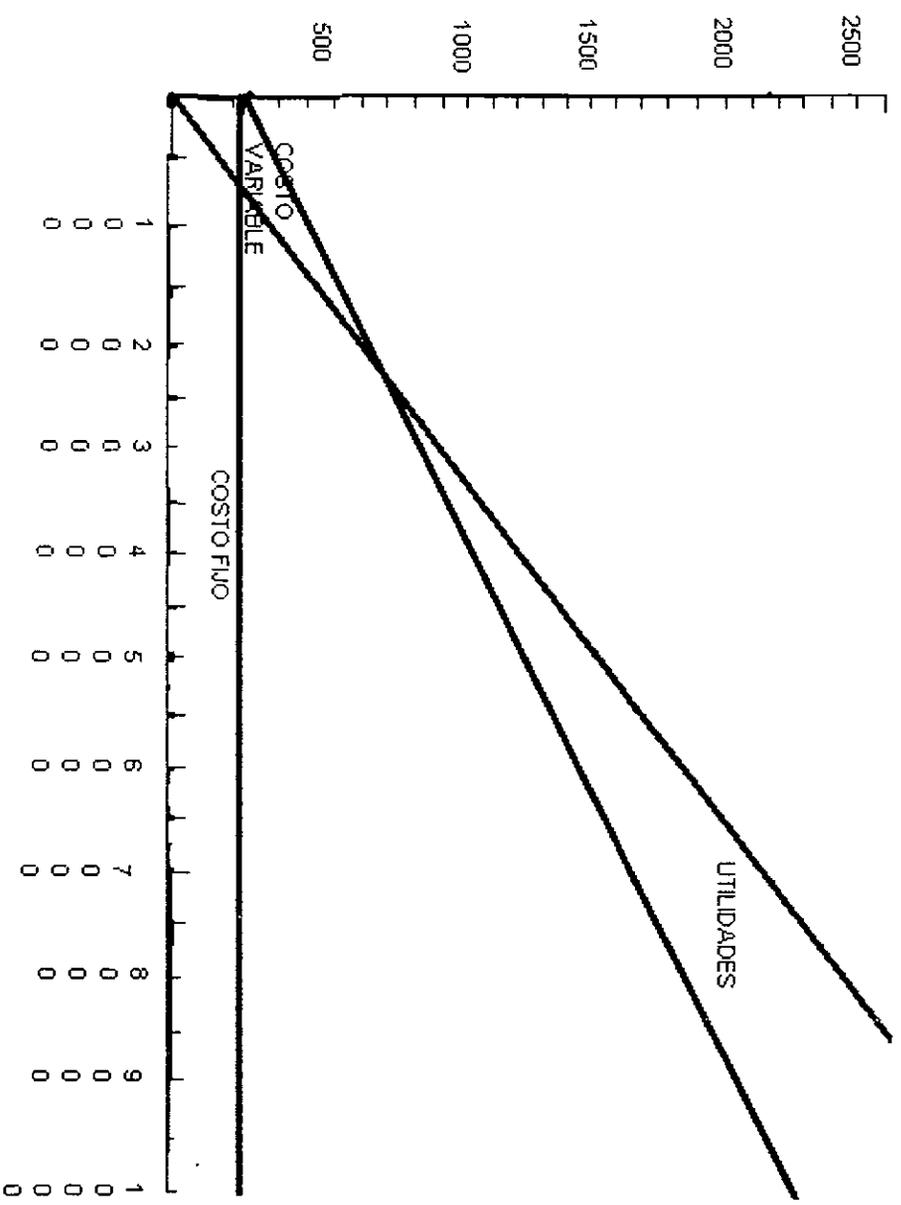
GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LA LINEA A DURANTE 1998



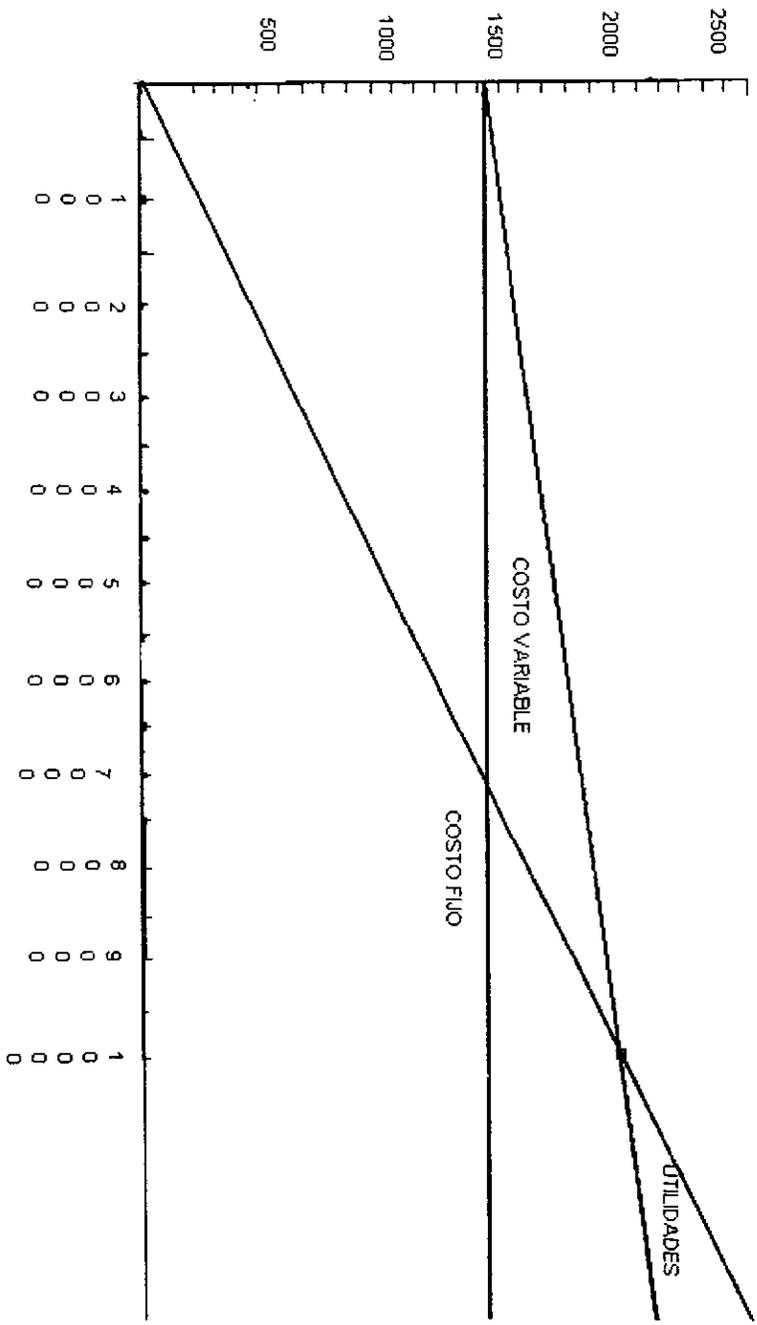
PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LA LINEA B DURANTE 1998



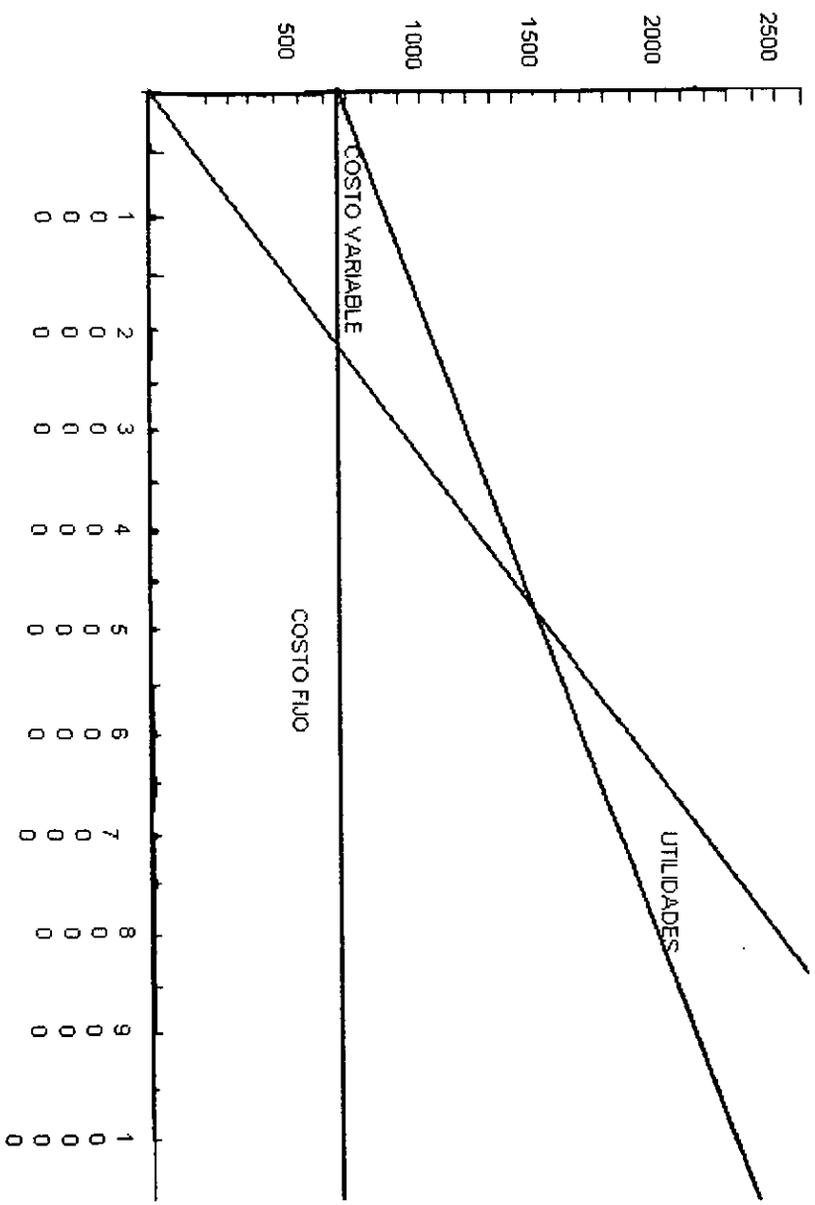
GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LA LINEA C



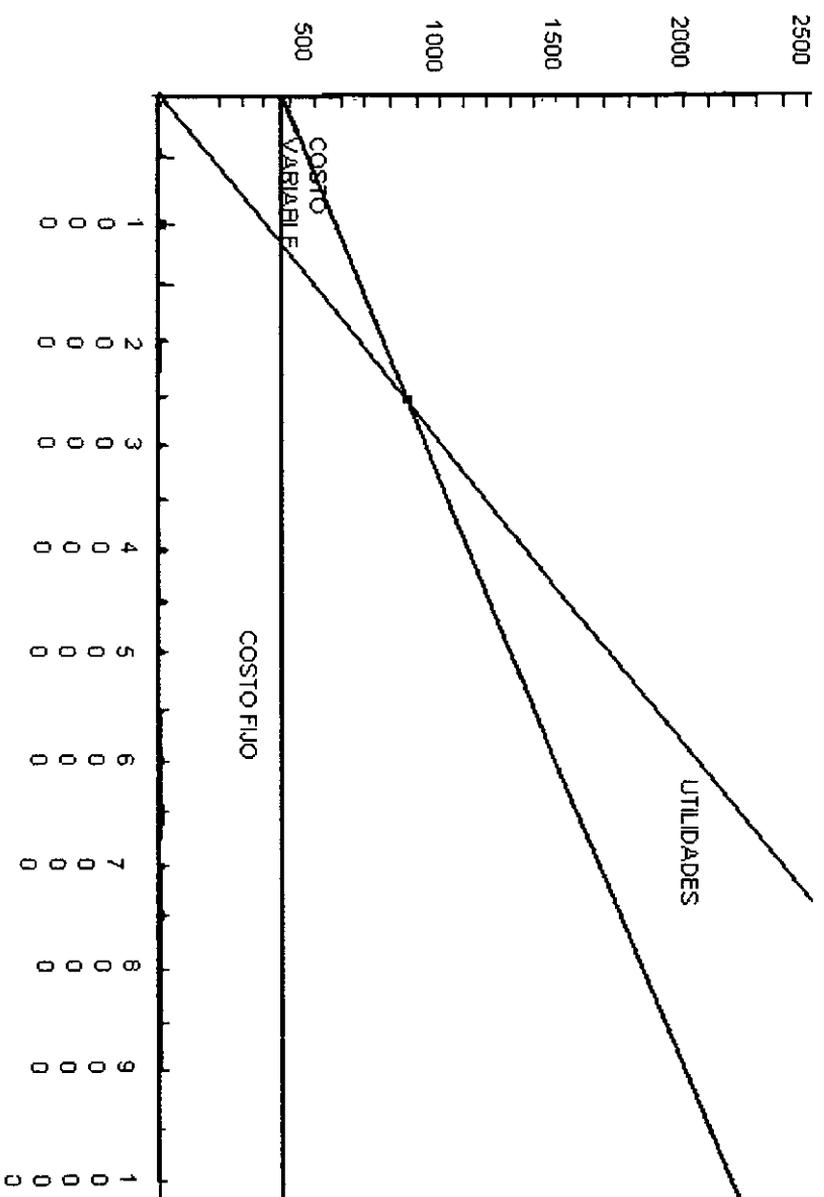
PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LA LINEA A DURANTE 1999



PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LA LINEA B DURANTE 1999



GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO PARA LINEA C PARA EL AÑO DE 1999



## MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO EN EFECTIVO

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado estas en tres, las cuáles son las siguientes:

PARA EL AÑO DE 1998

TIPO DE LINEA	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	62%	200.00	134.96	65.04
B	21%	284.00	191.64	92.36
C	17%	330.00	222.68	107.32

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	65.04	62%	40.32
B	92.36	21%	19.40
C	107.32	17%	18.24
PROMEDIO PONDERADO			77.96

Punto de equilibrio en unidades

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES - DESEMBOLSOS QUE NO REPRESENTAN SALIDAS DE EFECTIVO}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$$

$$P.E. = \frac{928,392.00 - 477,980.00 - 1,469.00}{177.96} = 5758.63 \text{ Unidades}$$

### Punto de equilibrio de efectivo por línea

TIPO DE LINEA	UNIDADES PRODUCIR	MARGEN CONTRIB.	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	5.759	62%	3.570	200.00	714.070.00
B	5.759	21%	1.209	284.00	343.445.00
C	5.759	17%	979	330.00	323.059.00
PUNTO DE EQUILIBRIO DE EFECTIVO EN PESOS					1'380.574.00

PARA EL AÑO DE 1999

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado estas en tres, las cuáles son las siguientes

TIPO DE LINEA	MARGEN CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	57%	200.00	82.66	117.34
B	28%	284.00	117.38	166.62
C	15%	330.00	136.39	193.61

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	117.34	57%	66.88
B	166.62	28%	46.65
C	193.61	15%	29.04
PROMEDIO PONDERADO			142,58

Punto de equilibrio en unidades

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES - DESEMBOLSOS QUE NO REPRESENTAN SALIDAS DE EFECTIVO}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$$

$$P.E. = \frac{2483432 - 556,858 - 2225}{142,58} = 13,496.62 \text{ Unidades}$$

Punto de equilibrio por línea en unidades y pesos

TIPO DE LINEA	UNIDADES PRODUCIR	MARGEN CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	13.497	57%	7.693	200.00	1'538.615.00
B	13.497	28%	3.779	284.00	1'073.251.00
C	13.497	15%	2.024	330.00	668.083.00
PUNTO DE EQUILIBRIO DE EFECTIVO					3'279.949.00

MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO

PARA EL AÑO DE 1998

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado estas en tres, las cuáles son las siguientes:

TIPO DE LINEA	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	62%	200.00	134.96	65.04
B	21%	284.00	191.64	92.36
C	17%	330.00	222.68	107.32

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	65.04	62%	40.32
B	92.36	21%	19.4
C	107.32	17%	18.24
PROMEDIO PONDERADO			77.96

Punto de equilibrio en unidades

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES} + \text{COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$$

$$\text{P.E.} = \frac{928392-25301}{77.96} = 11.584.03 \text{ Unidades}$$

Punto de equilibrio de efectivo por línea

TIPO DE LINEA	UNIDADES PRODUCIR	MARGEN CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	11.584	62%	7.182	200.00	1'436.420.00
B	11.584	21%	2.433	284.00	690.872.00
C	11.584	17%	1.969	330.00	649.864.00
PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO					2'777.155.00

### MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO

Dado que esta empresa maneja diversas líneas de calzado, se han conjuntado en tres, las cuales son las siguientes:

PARA EL AÑO DE 1998

TIPO DE LINEA	MARGEN CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	62%	200	134.96	65.04
B	21%	284	191.64	92.36
C	17%	330	222.68	107.32

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	65.04	62%	40.32
B	92.36	21%	19.4
C	107.32	17%	18.24
PROMEDIO PONDERADO			77.96

Punto de equilibrio en unidades

$$\text{P.E.} = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES} + \text{COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$$

$$\text{P.E.} = \frac{928392-25301}{77.96} = 11.584,03 \text{ Unidades}$$

## Punto de equilibrio de efectivo por línea

TIPO DE LINEA	UNIDADES PRODUCIR	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	11.584	62%	7.182	200.00	1'436.420.00
B	11.584	21%	2.433	284.00	690.872.00
C	11.584	17%	1.969	330.00	649.864.00
PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO					2'777.155.00

## PARA EL AÑO DE 1999

TIPO DE LINEA	MARGEN CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	57%	200.00	82.66	117.34
B	28%	284.00	117.38	166.62
C	15%	330.00	136.39	193.61

## Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	117.34	57%	66.88
B	166.62	28%	46.65
C	193.61	15%	29.04
PROMEDIO PONDERADO			142.58

## Punto de equilibrio en unidades

$$P.E. = \frac{\text{COSTOS FIJOS TOTALES} + \text{COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO}}{\text{MARGEN DE CONTRIBUCIÓN PONDERADA}}$$

$$P.E. = \frac{2'483,432 - 68,579}{142.58} = 16,936.83 \text{ Unidades}$$

Punto de equilibrio por línea en unidades y pesos

TIPO DE LINEA	UNIDADES PRODUCIR	MARGEN CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	16.937	57%	9.654	200.00	1'930.799.00
B	16.937	28%	4.742	284.00	1'346.817.00
C	16.937	15%	2.541	330.00	838.373.00
PUNTO DE EQUILIBRIO DE EFECTIVO					4'115.988.00

### MODELO DEL COSTO VOLUMEN UTILIDAD

Considerando que la empresa desea, en base a lo visto en las razones financieras, obtener una utilidad después de impuestos, en un 20% adicional de lo obtenido en 1999; procurando que el margen de contribución y precios fuesen como se hace constar enseguida:

estimados para el año 2000

TIPO DE LINEA	MARGEN CONTRIBUCIÓN	PRECIO US.	COSTO VARIABLE	UTILIDAD MARGINAL
A	47%	210.00	95.06	114.94
B	35%	300.00	134.99	165.01
C	18%	345.00	156.85	188.15

Margen de contribución ponderado

TIPO DE LINEA	UTILIDAD MARGINAL	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	RESULTADO
A	114.94	47%	54.02
B	165.01	35%	57.75
C	188.15	18%	33.87
PROMEDIO PONDERADO			145.64

**Unidades a vender por cada línea**

$$P.E. = \frac{\text{Costos fijos totales} + \text{Utilidad deseada}}{1 - t}$$

Margen de contribución Ponderada Estimada

$$P.E. = \frac{2'855,946.80 + 900,422.40 / 1 - 35\%}{10} = \frac{4493078.44}{145.64} = 30,851 \text{ Unidades}$$

**Monto Monetario a realizar en ventas para obtener la utilidad deseada**

TIPO DE LINEA	UNIDADES A PRODUCIR	MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	UNIDADES POR LINEA	PRECIO UNIDAD	MONTO EN VENTAS
A	30,851	47%	14,500	210.00	3'044,993.70
B	30,851	35%	10,798	300.00	3'239,355.00
C	30,851	18%	5,553	345.00	1'915,847.10
MONTO A REALIZAR EN VENTAS					8'200,195.80

**MÉTODO DEL APALANCAMIENTO****PALANCA DE OPERACION :**

CONTRIBUCIÓN MARGINAL

UTILIDAD DE OPERACIÓN

$$1998 \quad \frac{1'958,684.00}{1'030,292.00} = 1.9011$$

$$1999 \quad \frac{3'532,456.00}{1'052,024.00} = 3.3578$$

**PALANCA FINANCIERA**

UTILIDAD DE OPERACIÓN

UTILIDAD ANTES DE  
IMPUESTOS

$$1998 \quad \frac{1'030,292.00}{1'055,593.00} = 0.9760$$

$$1999 \quad \frac{1'052.024.00}{1'120.603.00} = 0.9388$$

#### APALANCAMIENTO COMBINADO

##### CONTRIBUCIÓN MARGINAL UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

$$1998 \quad \frac{1'958.684.00}{1'055.593.00} = 1.8555$$

$$1999 \quad \frac{3'535.456.00}{1'120.603.00} = 3.1550$$

#### PALANCA DE OPERACIÓN PARA LOS DOS ESTADOS FINANCIEROS

$$\text{EFECTO DE LA PALANCA DE OPERACIÓN} = \frac{\% \text{ DE CAMBIO EN UTIL. DE OP.}}{\% \text{ DE CAMBIO DE VENTAS}}$$

$$\text{EPO} \quad \frac{0.02}{0.01} = 2.5536$$

$$\text{EFECTO DE LA PALANCA FINANCIERA} = \frac{\% \text{ DE CAMBIO EN UTIL. ANTES IMP TO DE OP.}}{\% \text{ DE CAMBIO EN UTIL. DE OP.}}$$

$$\text{EPF} \quad \frac{0.06}{0.02} = 2.9197$$

$$\text{EFFECTO DE LA PALANCA COMBINADA} = \text{EPO} \times \text{EPF}$$

$$2.5536 \times 2.9197 = 7.4559$$

## INFORME DE RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

### ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Presentes

a \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ 2000

Estimados señores accionistas:

Después de llevar a cabo la aplicación de los diferentes Métodos Analíticos a mi alcance a la Sociedad Anónima denominada "El Olímpico, S.A. de C.V.", con respecto a las cifras contempladas en sus Estados Financieros debidamente dictaminados por el señor C.P. Vicente Quintana Valdivia, así como de los obtenidos de sus registros contables e información recibida por los principales ejecutivos de la empresa así como el hecho de realizar la comparación contra la empresa denominada "curtidos Rexis, S.A. de C.V.", la cuál es la empresa líder en el mercado a nivel nacional, nos encontramos en posición de presentar a su consideración las siguientes observaciones y sugerencias, que en caso de ser aceptadas podríamos continuar con el asesoramiento para hacerlas efectivas.

### OBSERVACIONES

∩ La Liquidez es bastante aceptable, más sin embargo son demasiado altos los índices que aquí se muestran y por tanto se considera que se tiene exceso de la misma y por tanto se

advierte que estos se encuentren en estado de ociosidad, así mismo se observa que lo que eleva estos índices son las cuentas por cobrar que son demasiado abundantes.

∴ En lo que respecta a la administración de activos, se observa que esta es demasiado lenta, lo cual nos indica que existen exceso de activos, por lo que debería de hacer estudios de mercado aunado a mejores planes de crédito que ofrecer a sus clientes.

∴ En lo que respecta a la administración de la deuda se observa que se encuentran en una situación favorable y no están muy endeudados con el exterior, no así con los propios accionistas, que no han percibido dividendos en los últimos dos años, esto con la finalidad de financiar a la empresa.

∴ En cuanto a la rentabilidad, esta es buena en comparación, más sin embargo esta puede ser mejor, ya que en lo que respecta al último año el crecimiento de las utilidades, aún cuando lo hubo no fue muy notorio.

### SUGERENCIAS

∴ Primero se debe de decidir cuál es la visión de la empresa, hasta dónde quiere llegar y también el decidir como se ha de llegar, es decir fijarse objetivos preliminares, en dónde la meta sea hasta dónde se desee llegar y naturalmente darlo a conocer a todos los empleados de la empresa, por que como ya se observo hace dos años con la muerte del fundador y principal accionista de la empresa se perdió la visión de la misma, lo segundo más importante es el establecer una contabilidad de costos ya que la empresa carece de

ella y no se conoce con claridad cuál es el costo unitario de cada uno de los productos que ofrece la empresa.

∩ También es necesario mejorar el sistema de cobranzas ya que la empresa tarda mucho en realizar las ventas a crédito en efectivo, así como el implantar un nuevo sistema de ventas para poder incrementar la presencia en el mercado regional.

∩ Es necesario mejorar sustancialmente todo lo que respecta a inventarios y su control, al igual que al departamento de producción.

∩ Considero que realizando lo anterior la empresa podrá distribuir utilidades haciendo con esto más atractiva la inversión de sus accionistas.

Quedo a sus órdenes para cualquier duda o aclaración que consideren necesarias.

## ANEXO

Los datos para comparar a la empresa denominada el Olímpico, S.A. De C.V. Contra Curtidos Rexis, S.A. de C.V. fueron tomados de la revista extensión de agosto de 1998, en su especial de las 500 empresas más importantes de México, ya que durante el año de 1999 aún y cuando salió el especial con el mismo nombre, ésta no quedó dentro de las quinientas empresas más grandes de México y ninguna con la cuál se pudiese comparar la del Olímpico, S.A. de C.V.

Los datos que esta apporto fueron los siguientes:

Ventas	133,005(en miles \$)
Utilidades	106(en miles \$)
Margen de operación	3.20(%)
Margen neto	0.10(%)
Margen integral de financiamiento	2.73(%)
Razón de rentabilidad	0.80(%)
ROE	0.76(%)
Apalancamiento	5.734(veces)
Solvencia	1.174(veces)
Liquidez	0.710(veces)
Ventas /empleo	568,397(\$)
Ventas/activo	1,406(\$)
Activo total	94,589(en miles \$)
Activo total	4.7 (97/96 %)
Activo fijo	38,975(en miles \$)
Activo fijo	2.2(97/96 %)
Pasivo total	1,554,632(en miles \$)
Pasivo total	82.7((97/96 %)
Posición en el mercado	1

## CONCLUSIONES

Gracias al estudio realizado, por medio de esta investigación, se puede argumentar que los objetivos trazados fueron fielmente cumplidos y que por tanto se puede concluir lo siguiente:

Que la contabilidad juega un papel preponderante para el sano crecimiento de las empresas, ya que ésta metafóricamente hablando, es el centro nervioso de las empresas, ya que mediante ella se puede saber que le duele a la entidad económica, y por tanto reconocer sus enfermedades o deficiencias; es decir que a través de ella se puede conocer que áreas o departamentos en la empresa se encuentran bien, mal o en un estado estable; lo cuál a su vez nos conlleva a que la contabilidad se debe de realizar de conformidad con los principios establecidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, esto con la finalidad de obtener la información suficiente y clara, que nos indique el estado en que se encuentra la empresa y aun más, para poder realizar un análisis financiero a la empresa, y este muestre informes creíbles y fidedignos

Más sin embargo la contabilidad por si sola, tan solo muestra cifras y números fríos por medio de sus múltiples y diferentes estados financieros, los cuales son susceptibles de analizar y por ende, de poderse diagnosticar e interpretar los síntomas o cifras que muestra la empresa, pero para ello es necesario primeramente el conocer la empresa y el ramo al que esta se dedica, y como es normal las personas no son expertas en todo y por tanto es necesario crear y aplicar un cuestionario para cada empresa que se analice, ya que nos es lo

mismo una empresa comercial que una manufacturera, esto con motivo de poder dar un juicio u opinión lo más correcto posible de la empresa que se analiza.

Lo anterior nos lleva por consiguiente que una vez detectada lo más correctamente posible considerando los elementos otorgados por los estados financieros y su contabilidad cuales son las fortalezas y debilidades de la empresa obtenidas del diagnostico realizado a la misma se puede establecer el remedio más adecuado para su saneamiento, es decir establecer, quitar o fortalecer determinadas políticas administrativas y empresariales que faciliten los objetivos de la empresa para lo cuál fue creada.

Aunado a lo anterior, para poder realizar una buena interpretación de los estados financieros es necesario también considerar las variables macroeconómicas, de las cuales la empresa por si sola no puede modificar, pero que al considerarlas se pueden establecer políticas, de tal manera que estas no impacten fuertemente a la empresa en su crecimiento o bien aprovecharse de ellas.

Con el caso practico realizado, he detectado primeramente que la empresa no cuenta con un sistema de costos, el cuál es imprescindible para este tipo de empresas para poder conocer el costo unitario exacto de sus productos e identificar cuales de ellos proporcionan a la empresa las máximas utilidades o en su defecto cuales son aquellas que pueden llegar a ocasionar PÉRDIDAS, esto en razón de que el análisis realizado en el caso practico no se llevo al 100 % por ser estos demasiados, he llegado a la conclusión de que el análisis e interpretación de los estados financieros no solo muestra los problemas de tipo financiero,

mismo una empresa comercial que una manufacturera, esto con motivo de poder dar un juicio u opinión lo más correcto posible de la empresa que se analiza.

Lo anterior nos lleva por consiguiente que una vez detectada lo más correctamente posible considerando los elementos otorgados por los estados financieros y su contabilidad cuales son las fortalezas y debilidades de la empresa obtenidas del diagnostico realizado a la misma se puede establecer el remedio más adecuado para su saneamiento, es decir establecer, quitar o fortalecer determinadas políticas administrativas y empresariales que faciliten los objetivos de la empresa para lo cuál fue creada.

Aunado a lo anterior, para poder realizar una buena interpretación de los estados financieros es necesario también considerar las variables macroeconómicas, de las cuales la empresa por si sola no puede modificar, pero que al considerarlas se pueden establecer políticas, de tal manera que estas no impacten fuertemente a la empresa en su crecimiento o bien aprovecharse de ellas.

Con el caso practico realizado, he detectado primeramente que la empresa no cuenta con un sistema de costos, el cuál es imprescindible para este tipo de empresas para poder conocer el costo unitario exacto de sus productos e identificar cuales de ellos proporcionan a la empresa las máximas utilidades o en su defecto cuales son aquellas que pueden llegar a ocasionar PÉRDIDAS, esto en razón de que el análisis realizado en el caso practico no se llevo al 100 % por ser estos demasiados, he llegado a la conclusión de que el análisis e interpretación de los estados financieros no solo muestra los problemas de tipo financiero,

sino que también exhibe los problemas de tipo administrativo, y por ende , la posibilidad de modificarlos.

Ya en lo concerniente al ambiente financiero, el análisis e interpretación realizado a los estados financieros nos muestra de una manera razonablemente correcta, la condición en que se encuentran las empresas con respecto a su solvencia, liquidez, rentabilidad y situación crediticia con respecto a su competencia y a la actividad a que se dedican.

Así mismo nos muestra el movimiento de sus inventarios y cuentas por cobrar y por pagar, en lo cuál la mayoría de las empresas pequeñas tiene deficiencias, o mejor dicho excedentes que afectan a las mismas, ya sea por una sobreinversión de inventarios o documentos por cobrar que ya se pueden haber convertido en incobrables.

Por tanto se puede decir que el análisis e interpretación de los estados financieros es muy importante y necesaria para cualquier empresa, incluyendo las pequeñas ya que este indicara las fortalezas y debilidades de las empresas y por consecuencia se podrán aplicar las medidas correctivas o nuevas políticas para un correcto crecimiento e inclusive las nuevas misiones y objetivos para la empresa, con la finalidad de poder llegar a la visión de la misma.

Lo anterior nos lleva por consiguiente que las personas más interesadas en un buen análisis e interpretación de los estados financieros, son los propietarios y/o accionistas de las empresas, e incluyendo a los gerentes de las mismas, ya que estos son las personas que habrán de tomar las decisiones y rumbo que seguirá la empresa, ya sea dando más impulso al

crecimiento de la empresa o incluso deteniéndolo si se considera que la empresa no lo podrá contener o no será capaz de cumplir con sus compromisos.

También se observa que en el análisis financiero se establecen las bases para la planeación financiera de las empresas y esto se observa en los métodos del punto de equilibrio tanto financiero como de efectivo.

**B I B L I O G R A F I A**

**Abraham Perdomo Moreno**

**Elementos básicos de administración financiera I**

**Editorial Ecasa**

**México**

**1988**

**Alejandro Prieto**

**Principios de contabilidad**

**México**

**1982**

**Alfredo F. Gutiérrez**

**Los estados financieros y su análisis**

**Editorial fondo de cultura económica**

**México**

**1985**

**Antonio Vives**

**Evaluación financiera de las empresas**

**Editorial Trillas**

**México**

**1984**

**Basulto Hilda**

**Nuevo diccionario de términos comerciales**

**y financieros**

**Editorial Diana**

**México**

**1991**

Cesar Calvo Langarica  
Análisis e interpretación de los estados financieros  
Editorial Pac  
México  
2000

Cesar Calvo Langarica  
Información financiera  
editorial pac  
México  
1991

Enrique Zamorano  
Equilibrio financiero de las empresas  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
México  
1993

Hal B. Pickle, Royce L. Abrahamson  
Administración de empresas pequeñas  
y medianas  
Editorial Noriega  
México  
1990

Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
Fundamentos de administración financiera  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
México  
2000

Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
Principios de contabilidad generalmente  
aceptados.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
México  
1995

J. Fred Weston, Thomas E. Copeland  
Finanzas en administración  
Editorial Mc. Graw Hill  
México  
1993

Joaquín Moreno Fernández  
Las finanzas en la empresa  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos  
México  
1995

K. A. Wilcox, J.G.San Miguel  
Introducción a la contabilidad financiera  
Editorial Cecsá  
México  
1990

Lawrence J. Gitman  
Administración financiera básica  
Editorial Harla  
México  
1992

R. Charles Moyer, James Mc. Guigan, William J. Kretlow  
Administración financiera contemporánea  
Editorial International Thompson Editores  
México  
2000

Roberto Macias Pineda  
El Análisis de los Estados Financieros  
y las deficiencias de las empresas  
Editorial Ecasa  
México  
1988

Rosa María Ortega Ochoa, Eduardo villegas hernandez  
Análisis financiero  
Editorial Pac  
México  
1999

Rossemberg J.M.  
Diccionario de administración y finanzas  
Editorial Diana  
México  
1992

Zvi Bodie, Robert C. Merton  
Finanzas  
Editorial Prentice Hall  
México  
1999