

875208

1  
2oj



# UNIVERSIDAD VILLA RICA

Estudios incorporados a la U. N. A. M.  
Facultad de Contaduría y  
Administración

"EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA  
EN LA TOMA DE DECISIONES"

TESIS CON  
VILLA DE ORIGEN

T E S I S

Que para obtener el Título de  
LICENCIADO EN CONTADURIA

p r e s e n t a

**ELIZABETH BALCAZAR QUEZADA**

Director de Tesis: C.P. Mba. Ramón Ríos Espinoza  
Revisor de Tesis: Ing. Mba. Federico Enrique Avila Vinay



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 está 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.

# I N D I C E

	Pág.
<b>I N T R O D U C C I O N</b> .....	3
 <b>C A P I T U L O I</b>	
<b>CONTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES</b>	6
1.1. GENERALIDADES .....	6
1.2. CONCEPTO Y OBJETIVO .....	11
1.3. FUNCIONES DE LA CONTABILIDAD .....	13
1.4. ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LA TOMA DE DECISIONES .....	14
1.5. IMPORTANCIA DE CADA UNO DE LOS PRINCIPIOS GENERALMENTE ACEPTADOS..	14
 <b>C A P I T U L O II</b>	
<b>EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	22
2.1. ANTECEDENTE HISTORICO .....	22
2.2. CONCEPTO Y OBJETIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	23
2.3. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	25
2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES .....	26
2.3.2. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS .....	28
2.4. CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS.....	29
2.5. METODOS DE ANALISIS .....	30
2.5.1. METODOS ESTATICOS .....	31
2.5.2. METODOS DINAMICOS .....	43

## I N D I C E

### C A P I T U L O    I I I

C A S O P R A C T I C O .....	59
C O N C L U S I O N .....	78
B I B L I O G R A F I A	

## I N T R O D U C C I O N

Este trabajo ha sido preparado con la finalidad de presentar una explicación de cómo leer, es decir, analizar e interpretar los Estados Financieros de un negocio, ya que la simple lectura y examen superficial de los Estados Financieros proporciona un panorama más o menos cercano a la realidad económica de la empresa, más no el significado real de cada partida y de cada cifra de su contenido. Teniendo como consecuencia la mala toma de decisiones.

De ahí que la investigación se centra fundamentalmente en dar a conocer los principios y elementos del análisis e interpretación de los Estados Financieros con los objetivos siguientes:

- a) Enterarnos de la situación crediticia de la empresa,
- b) Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo,
- c) La suficiencia de su capital de trabajo,
- d) Si vende y recupera el importe de sus ventas, antes del vencimiento de sus obligaciones,
- e) Si los vencimientos de su pasivo a corto plazo están espaciados en forma conveniente,
- f) Si su capital propio está proporcionado con su capital ajeno, etc.

Las tareas anteriores se realizan por medio de informes contables, esto es, los Estados Financieros tradicionales y los informes contables internos destinados a la gerencia, debidamente registrados, interpretados y - presentados, como medio principal de comunicar los datos financieros. La contabilidad, de manera definitiva, no constituye un fin en sí misma, si no que representa un medio para poder llegar a tener una buena toma de - decisiones.

## **C A P I T U L O     I**

### **CONTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES**

- 1.1. GENERALIDADES**
- 1.2. CONCEPTO Y OBJETIVO**
- 1.3. FUNCIONES DE LA CONTABILIDAD**
- 1.4. ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LA TOMA DE DECISIONES**
- 1.5. IMPORTANCIA DE CADA UNO DE LOS PRINCIPIOS GENERALMENTE ACEPTADOS**

## CONTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES

### 1.1. GENERALIDADES

#### **Antecedentes Históricos de la Contabilidad.**

No se tiene noticia de que antes del Siglo XIV las empresas hayan llevado cuenta y razón de sus operaciones, lo cual explica por el reducido comercio existente en aquella época, el cual en realidad no ameritaba un registro metódico de operaciones. Es posible que antes de esa época se hayan realizado apuntes aislados, así, tenemos que en Grecia hay testimonios específicos sobre la práctica contable como el que nos indica C. Pa gani en su obra L Libro Comerciali, quien nos dice que había leyes que imponían a los comerciantes la obligación de llevar determinados libros con el fin de anotar las operaciones celebradas, pero no menciona qué clase de libros eran los usados. Son pocos los testimonios griegos que tenemos, pero es lógico suponer la importancia que debe haber jugado una actividad tan indispensable como la contable en un régimen económico precapitalista como lo fué el griego.

Durante el período Helénico las funciones bancarias dieron lugar a un movimiento crediticio enorme, debido a la aceptación internacional que tuvo su moneda de plata como medio de cambio. Debido a esto el desarrollo



de su marina fué notable, ya que dependía económicamente de la importación y se tiene conocimiento de la existencia de una Academia Comercial en la cual se enseñaba contabilidad.

Es en Roma en donde a través de las obras de los pensadores encontramos testimonios especificados e incontrovertibles sobre la práctica contable; en efecto, muchos son los libros que sobre Roma se han escrito y casi no hay materia que no hayan estudiado los romanos y sobre los cuales no tengamos noticias, sin embargo, sobre temas de contabilidad no tenemos información específica y por eso hemos recurrido a otros temas, para saber cómo operaba dicha actividad.

En efecto, desde los primeros siglos de Roma, todo jefe de familia tenía cuidado de escribir día a día en una especie de borrador, llamada "Adversari" sus ingresos y sus egresos; al finalizar cada mes los transcribía en un registro llevado con más cuidado y que era el único que se conservaba, denominado "Codex" o "Tubulac", en el cual en un lado estaban escritos los ingresos "Acceptum" y en el otro lado los egresos "Expensum". El Codex reproducía fielmente el estado de caja "Arca", pues todo lo que salía de ella figuraba en el Expensum y lo que entraba en el Acceptum.

La contabilidad romana llevaba cuenta y razón de los movimientos tanto de numerario como de las cuentas corrientes; los asientos que se realizaban como causa de esas dos operaciones algunas veces eran dobles tanto en un solo libro como en combinación del Adversari o Respondi en el Codex. Mediante estos asientos los romanos llevaban un historial fiel de su patrimonio y su activo y pasivo podían ser precisados. Es en Roma donde se tienen testimonios fehacientes de una contabilidad en la que se encuentra el germen de una incipiente partida doble.

Termina la Edad Antigua y comienza la Edad Media; ésta la podemos dividir en tres períodos: Romántico, Alta Edad Media y Renacimiento. En los

tres períodos tenemos otros tantos tipos de Economía y por consiguiente en la práctica contable también. La Iglesia Católica, que desde el tiempo del emperador Romano Justiniano había adquirido carácter de religión oficial, fué abarcando cada vez más adeptos a su fe y también un poder económico y político preponderante; fué ella la que mantuvo en partes vivas todas las prácticas culturales, entre otras, las de llevar cuenta y razón de las operaciones económicas realizadas, las cuales fueron llevadas en los monasterios a la usanza romana.

Surge una nueva edad y con ella, dos grandes acontecimientos renacentistas vienen a hacer que nuestra disciplina comience a entrar en su etapa de divulgación: La generalización de los números arábigos y la imprenta, que fuera traída de China o inventada por un monje Alemán (Gutenberg, - 1450). Con esta aparición, los estudiosos pueden divulgar sus conocimientos mediante este nuevo método, un conjunto de Summa.

Fray Lucas de Paciolo, nacido en el burgo de San Seopolcro, Toscana, hacia el año 1445, ingresó joven a la Orden de San Francisco de Asís, se especializó en el estudio de Teología y Matemáticas y fué incansable viajero, pues enseñando sus especialidades viajó por Oriente y se le localiza dando cátedras en varias Universidades, así como en las ciudades de Roma, Padua, Florencia y Asia. Se dice que vivió en Florencia con Leonardo Da Vinci y que debido a la invasión Francesa se trasladó con él a Roma, en donde fue secretario del Cardenal de dicha diócesis. Con o sin motivo, ha surgido la duda de si fue Paciolo quien redactó con tal maestría un tratado de contabilidad sin haber sido contador: sin embargo, se ha llegado a conclusiones definitivas sobre su originalidad, por lo asentado por el propio Paciolo en el primer capítulo de su obra, al decir que el orden mercantil está en la necesidad de un tratado de contabilidad y en el cual acepta el cargo de suplir su falta; es más, se sabe que Paciolo vivió algunos años en Venecia en 1470 y no volvió sino hasta 1494 que fue cuando publicó su famosa summa, y no es de extrañar que -

quizás durante este tiempo haya tenido alguna relación con la contabilidad; el hecho es que de regreso a Venecia escribió su famosa summa.

La edición fue dividida en dos partes: la primera, en Aritmética y Algebra; la segunda, en Geometría, subdividida a su vez en ocho secciones en cuya última sección partiendo de la división de una recta en media y extrema razón, estudia las diversas y numerosas aplicaciones de dicho principio; es ahí que se refiere a la contabilidad, considerando que en su aplicación requiere del conocimiento matemático.

Una de las características de la summa es la de no hacer demarcaciones - entre cada una de las ciencias y su aplicación práctica, todo esto confundido en una Unidad de estudio. Es a Fray Lucas de Paciolo a quien se le atribuye la paternidad de la partida doble, ya que los fundamentos de la técnica contable fueron establecidos por él.

A partir del siglo XVII empieza a surgir en los centros mercantiles una casta de profesionistas independientes con funciones primordiales de vigilancia acerca de la veracidad de la información contable y es en el - Siglo XIX que la contabilidad afronta trascendentales modificaciones de fondo y forma. (\*)

- De Fondo:

a) Especulaciones sobre la naturaleza de las cuentas constituyendo varias escuelas:

Personalista

De valor

Abstracta

Jurídica

Positivista

---

(\*) Principios Fundamentales de Contabilidad.

- b) Se inicia el estudio de principios tendientes a solucionar problemas relacionados con los precios y la unidad de medida de valor, apareciendo conceptos tales como:

Depreciación

Amortización

Reservas

Fondos

- c) La pragmática puntualiza los límites y el contenido de la información partiendo de un concepto razonable.
- d) El sistema de enseñanza académica se racionaliza haciéndose más accesible.
- e) Un espíritu de elevada ética profesional es el cimiento de una honorable clase al servicio de la comunidad.

- De Forma:

- a) Aparece el diario mayor único, el sistema centralizador, la mecanización contable y la electrónica contable.
- b) Se inicia una nueva técnica: los costos de producción.
- c) Las crecientes atribuciones estatales enmarcan los requisitos jurídicos-contables, así como el desarrollo del servicio profesional.

## 1.2. CONCEPTO Y OBJETIVO

### CONCEPTO:

Qué es la Contabilidad.

Una vez conocidos los antecedentes históricos de contabilidad, veremos lo que es la contabilidad; de ésta conocemos dos definiciones: la de la Asociación Americana de Contadores Públicos y la del Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

La primera nos dice que: "Es el arte de registrar, clasificar y resumir de una manera significativa, en términos monetarios, operaciones que son cuando menos en parte de carácter financiero, así como de interpretar los resultados obtenidos".

La segunda nos dice que: "Es la técnica que produce sistemática y estructuradamente información cuantitativa en unidades monetarias de las transacciones que realiza una empresa y de ciertos eventos técnicos que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados al tomar decisiones de carácter financiero en relación con dicha empresa".

Se puede observar que la Asociación Americana considera a la contabilidad como un ARTE, mientras que el Instituto Mexicano la define como una TECNICA; por tal motivo, es conveniente plasmar lo que al respecto de estos términos establece el Diccionario de la Lengua Española: (\*)

ARTE: Poder, eficacia y habilidad para hacer alguna cosa; conjunto de reglas para hacer bien alguna cosa.

---

(\*) Diccionario Ideológico de la Lengua Española.- Julio Cassares

**TECNICA:** Conjunto de reglas prácticas, modos y procedimientos de que se sirve una ciencia o un arte. Pericia o habilidad para usar esos procedimientos.

**CIENCIA:** Conocimiento cierto de las cosas; cuerpo de doctrina metódicamente ordenado que constituye un ramo particular de los conocimientos humanos.

Por lo anteriormente dicho, se puede concluir que la Asociación Americana, al referirse a la contabilidad como ARTE y el Instituto al considerarla como una TECNICA, dieron la misma definición de ella tan solo con diferentes términos.

Una vez establecido lo que es la contabilidad, conviene mencionar que la misma para poder llevarse a efecto, necesita pasar por cuatro etapas que se exponen a continuación:

1) **Recolección de Datos:**

Esta es la primera etapa por la que pasa la contabilidad y se refiere a la reunión de los antecedentes necesarios para realizar dicha actividad.

2) **Clasificación o Análisis:**

En esta etapa, cada uno de los datos obtenidos a través de la recolección será considerado minuciosamente, con sumo cuidado y sobre todo en forma razonable.

3) **Registro:**

Si la clasificación fue hecha correctamente, esta tercera etapa consistirá en asentar o anotar los datos obtenidos, siguiendo el criterio marcado por la propia clasificación o análisis.

## 4) Resumen

Por último, la cuarta etapa consiste en la síntesis o compendio de toda la información obtenida a través de las etapas anteriores para interpretar los resultados de la empresa por períodos de tiempo.

## O B J E T I V O:

- a) Asentar todas las operaciones mercantiles en forma adecuada para que se le pueda proporcionar a los administradores del negocio, los informes de carácter financiero que faciliten el control y dirección del mismo.
- b) Brindar la información pertinente necesaria, para que toda persona y organismo ajeno a la empresa o entidad informadora tomen decisiones económicas. (\*)

## 1.3. FUNCIONES DE LA CONTABILIDAD

- a) Medir los recursos poseídos por entidades específicas.
- b) Reflejar las reclamaciones contra ésta y las partes interesadas en ella.
- c) Medir los cambios en esos recursos, reclamaciones y partes interesadas.
- d) Asignar los cambios a períodos especificables de tiempo.
- e) Acumular y comunicar información esencial a la comprensión de las actividades de una empresa. (\*\*)

---

(\*) Los Estados Financieros y su Análisis.

(\*\*) Contabilidad General

#### 1.4. ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN LA TOMA DE DECISIONES.

- a) La decisión de buscar medidas optativas.

Es decir, exige que haya informes que permitan hacer comparaciones - entre los resultados probables de cada opción y los rendimientos apetecidos.

- b) La decisión de determinar las normas del éxito.

Es decir, que en cada actuación alguien tiene que formular o determinar los factores que hagan posible el éxito.

- c) La elección real de las medidas optativas para satisfacer más plenamente las normas.

Es decir, que para tomar una decisión acertada es preciso contar con información acerca de las medidas optativas entre las cuales elegir. La contabilidad proporciona informes acerca de los resultados financieros de actuaciones pasadas y acerca de la posibilidad de obtener las mejores, gracias a actuaciones optativas.

#### 1.5. IMPORTANCIA DE CADA UNO DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS.

Como se expuso anteriormente, la contabilidad en los negocios modernos - es resultado de una larga evolución que se inició en los siglos XIII y - XIV, habiendo llegado al descubrimiento de la partida doble, la cual continúa en uso hasta la fecha. A lo largo de esta evolución, el propósito ha sido siempre proporcionar a los usuarios de los datos contables, información útil.



Por lo tanto, para la realización de las cuatro etapas de la contabilidad existen ciertas normas a las cuales se debe apegar la preparación de la información contable, con el objeto de que ésta sea oportuna y verdadera.

Tales normas son los llamados Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, los cuales son reglas generales adoptadas por la profesión contable como guía para usarse al registrar e informar sobre los asuntos y las actividades de un negocio a sus accionistas, inversionistas, acreedores y otras personas externas al mismo; ya que apegándose a ellos la información financiera será más útil y fidedigna.

Los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados se clasifican de la siguiente forma:

- 1) Los que delimitan e identifican al ente económico y sus aspectos financieros; dichos principios son: (\*)
  - a) La entidad económica
  - b) El periodo contable
  - c) El negocio en marcha
  
- 2) Los que establecen las bases para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación; tales principios son:
  - a) La realización
  - b) El valor histórico
  - c) La dualidad económica
  
- 3) Los principios relativos a la presentación de la información; los cuales son:

---

(\*) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

- a) La revelación suficiente
- b) La importancia relativa
- c) La consistencia

1) Los que delimitan e identifican al ente económico y sus aspectos financieros; dichos principios son:

a) Principio de la Entidad Económica

Establece tres conceptos básicos que son:

1. La afirmación de que la empresa tiene personalidad propia totalmente separada y diferente a la de sus propietarios.
2. El fundamento de que las utilidades o pérdidas de una empresa son cambios operados en los derechos y obligaciones de la misma y no en los derechos y obligaciones de sus propietarios.
3. El reconocimiento que de este principio hace la Doctrina Jurídica al considerar que las empresas tienen personalidad jurídica diferente a la personalidad jurídica de sus integrantes.

A la contabilidad pues le interesa identificar la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades.

b) Principio del Periodo Contable

La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad que tiene una existencia continua, obliga a

dividir su vida en períodos predeterminados o convencionales. Las - operaciones y eventos así como sus efectos derivados susceptibles de ser cuantificados, se identifican con el período en que ocurren; por lo tanto, cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere.

**c) Principio del Negocio en Marcha**

En este principio la entidad se presume en existencia permanente, -- salvo especificación en contrario, por lo que las cifras de sus re-- portes informativos representarán valores históricos o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representan valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la - entidad esté en liquidación.

- 2) Los que establecen las bases para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación; tales principios son:

**a) Principio de la Realización**

La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan. Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran por ella realizados;

- 1) Cuando han afectado transacciones con otros entes económicos.
- 2) Cuando han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.

- 3) Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad, o derivados de las operaciones de éstas y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.

Se puede abundar al respecto, diciendo que los costos y gastos deben registrarse en forma paralela al ingreso que los origina, independientemente de la fecha en que se paguen.

**b) Principio del Valor Histórico**

Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica deben registrarse por las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente, o de acuerdo a la estimación razonable que se haga de la operación.

Estas cifras podrán ser modificadas en el caso de que ocurran -- eventos técnicos posteriores que le hagan perder su significado, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran el resumen de información, se considerará que no ha habido violación a este principio; sin embargo, esta situación -- debe quedar denidamente aclarada en la información que se produce.

**c) Principio de la Dualidad Económica**

Esta dualidad está formada por:

- 1) Los recursos de que dispone la entidad económica para la realización de sus fines.

- 2) Las fuentes de donde se obtienen dichos recursos y, por consiguiente, los derechos existentes sobre los mismos.

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

- 3) Los principios relativos a la presentación de la información los cuales son:

- a) Principio de la Revelación Suficiente

La información contable presentada en los reportes que se producen en cada período contable debe contener en forma clara y comprensible, todo lo necesario para juzgar los resultados de operación obtenidos, así como la situación financiera de la misma.

- b) Principio de la Importancia Relativa

La información que aparece en los reportes ya mencionados debe ser susceptible de ser cuantificada en términos monetarios, tomando en consideración el provecho y finalidad de dicha información.

Tanto para efecto de los datos que entran al sistema de información contable, como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de beneficio y finalidad de la información.

**c) Principio de la Consistencia**

Establece que los principios de contabilidad Y la forma de aplicarlos no deben diferir de los usados con anterioridad y, que en caso de necesidad de algún cambio, se deberá hacer una advertencia clara al respecto.

## C A P I T U L O    I I

### EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 2.1. ANTECEDENTE HISTORICO
- 2.2. CONCEPTO Y OBJETIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
- 2.3. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
  - 2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES
  - 2.3.2. ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS
- 2.4. CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
- 2.5. METODOS DE ANALISIS
  - 2.5.1. METODOS ESTATICOS
  - 2.5.2. METODOS DINAMICOS

## EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1. ANTECEDENTE HISTORICO

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

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

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



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

De lo anterior podemos deducir, que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del análisis e interpretación de Estados Financieros, fué precisamente la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito con los bancos, sino también precisar fallas con la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales. (\*)

## 2.2. CONCEPTO Y OBJETIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### CONCEPTO:

Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

Elementos de la definición de los Estados Financieros:

#### 1) Esencialmente Numérico.

Porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables que se reflejan mediante cifras.

---

(\*) Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

2) Informes Periódicos o a Fechas Determinadas.

Ya sea que los datos abarquen un período o éstos se muestren en un período dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de la empresa.

3) Estado o Desarrollo de la Administración.

Cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros, y es labor del analista determinar e interpretar dichas situaciones.

**O B J E T I V O:**

Los Estados Financieros se formulan con tres propósitos fundamentales:

- 1) Para informarles a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de sus gestiones. En estos casos deben acompañarse a los Estados datos estadísticos e informes detallados de las operaciones;
- 2) Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se les debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio, y
- 3) Para propaganda, 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 de su capital de trabajo. (\*)

---

(\*) Las Finanzas en la Empresa.

## 2.3. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS	PRINCIPALES	SECUNDARIOS	ESTATICOS	DINAMICOS
BALANCE GENERAL/ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.	X		X	
ESTADO DE RESULTADOS	X			X
ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION Y VENTAS.	X			X
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO.		X	X	
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO.		X		X
ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS COMPARATIVO.		X		X
ESTADO DE CAPITAL DE TRABAJO.		X	X	
ESTADO DE MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE CAPITAL.		X		X
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	X			X

(\*) Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

### 2.3.1. ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES

#### **Balance General / Estado de Situación Financiera.**

Es el estado que muestra la situación financiera de una empresa en un momento dado.

El Balance General, actualmente conocido como Estado de Situación Financiera, por incluir todos los valores (derechos y obligaciones) con que opera una empresa; se dice que es el estado más completo que se puede formular.

Además, es estático porque nos muestra la situación que estos valores financieros guardan en una fecha, que puede ser la del cierre del ejercicio (un año), o cualquier otra que se desee (inferior a un año), pues el período en este estado no es fundamental.

#### **Estado de Resultados.**

Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un período, hasta llegar a los resultados obtenidos.

Este estado es de mucha importancia, no por el resultado que nos arroje (utilidad o pérdida), sino determinar paso a paso la forma en que se llegó a dicho resultado; el cual se podría obtener del propio Estado de Situación Financiera si eso fuera lo que nos interesara; por esta razón, - se considera que es un estado principal y a su vez dinámico, por no dar cifras a una fecha fija, sino el movimiento de operaciones acumuladas en un período.

### **Estado del Costo de Producción y Ventas.**

Es el estado que muestra minuciosamente todos los elementos que forman el costo de lo producido, así como el de lo vendido durante un período determinado.

Este estudio tiene razones similares al anterior, ya que su cifra final aparece dentro del Estado de Resultados, como éste a su vez dentro del Estado de Situación Financiera, es fácil comprender que es de sumo interés saber en una forma detallada cómo se determina el costo, ya sea el que refleja la producción o el que se relaciona con las ventas; el cual nos permita obtener un precio de venta con un margen de utilidad bruta suficiente para absorber el costo de distribución y llegar al resultado final deseado. (Representativo de la productividad de la empresa).

### **Estado de Cambios en la Situación Financiera.**

A través del tiempo, el estado en cuestión ha tenido mayor aplicación y aceptación dentro de las personas allegadas al mundo de los negocios; es tal su importancia, que por sí solo se ha transformado de ser un estado secundario, en uno principal, con cifras dinámicas, lo que le hace ser un estado aún más valioso puesto que, a través de su lectura podrá conocerse además de los recursos con que contó la empresa durante el período a revisión, la aplicación que de dichos recursos efectuó, datos que en manos de un analista son por demás útiles para su debida interpretación.

Es un estado dinámico porque al comparar dos Estados de Situación Financiera (estados estáticos) y determinar diferencias entre ambos, éstas nos indican el movimiento acumulado durante un período en las diferentes cuentas de nuestro Balance.

### 2.3.2 ESTADOS FINANCIEROS SECUNDARIOS.

#### Estados Comparativos.

Aún cuando los estados comparativos que hemos ejemplificado son de tipo principal, son estados que se utilizan para complementar o aclarar datos que los Estados Financieros no pueden reflejar, por lo que se deben considerar secundarios.

Bases para su formulación:

- 1) Comparación de estados homogéneos.
- 2) Consistencia en los Principios de Contabilidad.
- 3) Ejercicios completos (un año).

Respecto a que si deben considerarse dinámicos o estáticos, irá en función de lo antes señalado, es decir, si corresponden a una fecha dada (estático), o si se refieren a un período determinado (dinámico).

#### Estado de Capital de Trabajo.

Es la diferencia entre el Activo y el Pasivo Circulante en una fecha determinada, por lo que se considera que es estático y es secundario, porque los datos que de él se obtienen son adicionales a los estados principales.

Como se puede observar, se está considerando Capital de Trabajo el neto entre los valores de fácil realización de la empresa con las obligaciones exigibles a corto plazo, es el neto, porque nos demuestra con lo que realmente cuenta como propio el negocio y no el total del Activo Circulante -

que puede estar en parte o en todo, sujeto a obligaciones con terceros, - es decir, que la empresa está utilizando capital ajeno que podría en un momento dado, desequilibrar la solvencia o la estabilidad de ésta en estudio.

#### Estado de Movimiento de las Cuentas de Capital

Al hablar del Estado del Superávit, nos vamos a referir para nuestros fines, a la diferencia que existe entre el Capital Social y el Capital Contable.

En el caso que el Capital Social se viera mermado por pérdidas (déficit), reflejaría un Capital Contable inferior, creando una situación inestable de la empresa, la cual reflejaría una relativa solvencia y estabilidad de la misma.

Por representar el cambio efectuado del principio al fin de un período, - se considera que es un estado dinámico. Es secundario por informar datos adicionales que no pueden aparecer en el Estado de Situación Financiera, - ni en el Estado de Resultados.

#### 2.4. CONCEPTO DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Según el Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe, nos menciona - lo siguiente: (\*)

ANALISIS: "Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos".

---

(\*) Diccionario Enciclopédico Abreviado Espasa Calpe.

**INTERPRETACION:** "Acción y efecto de interpretar".

**INTERPRETAR:** "Explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad".

"Entender o tomar en buena o mala parte, una acción o palabra".

"Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata".

Con base en las definiciones anteriores, se puede decir que para los fines de estudio el análisis y la interpretación de Estados Financieros, es el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un Estado Financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio.

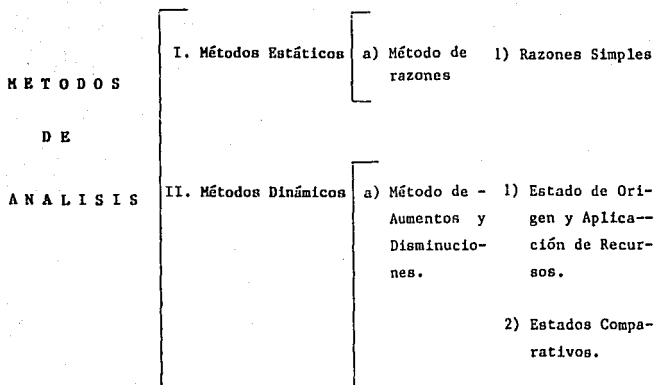
## 2.5. METODOS DE ANALISIS

El análisis de Estados Financieros cuanta con métodos para llevar a cabo dichos estudios.

Sin embargo, se puede decir que estos métodos son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que son considerados como básicos y que lógicamente son los más aplicados, ya que son los que presentan un análisis más completo.

Los métodos más conocidos y de aplicación práctica, son los siguientes:





Se clasifican métodos estáticos a aquellos sistemas de análisis cuyos datos corresponden a Estados Financieros de un ejercicio, en tanto que los dinámicos abarcan datos financieros de dos o más ejercicios.

### 2.5.1. MÉTODOS ESTÁTICOS

#### 1) Razones Simples

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los Estados Financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.

El fundamento de este método está determinado en la íntima relación que guardan los conceptos que forman a los Estados Financieros, así como las ligas entre rubros, que son homogéneos de un estado financiero a otro, es por esto que nacen las llamadas:

- a) **Razones Estáticas.** Por formarse de rubros del Balance General/Estado de Situación Financiera, que es un estado estático.
- b) **Razones Dinámicas.** Por corresponder a eventos del Estado de Resultados, que es un estado dinámico.
- c) **Razones Estático-Dinámicas.** En los que intervienen cifras de conceptos de uno y otro estado.

A continuación se presentarán las "Razones Financieras" que se consideran más comunes, dando la fundamentación y la interpretación general de cada una de las razones seleccionadas. (\*)

#### CUADRO DEL METODO DE RAZONES SIMPLES.

##### I. Análisis de la Solvencia.

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \text{SOLVENCIA CIRCULANTE}$$

##### Fundamentación:

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

---

(\*) Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

**Interpretación:**

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

$$\frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \text{SOLVENCIA INMEDIATA}$$

**Fundamentación:**

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

**Interpretación:**

Al igual que en la razón anterior, se exigía una proporción de 1 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40. Esta razón es la llamada como la "prueba del ácido".

Nota: Para ser menos rigorista, se aceptará la razón de:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

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

## II. Análisis de la Estabilidad

### a) Estudio del Capital:

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

$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$  ORIGEN DEL CAPITAL

$\frac{\text{PASIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$

#### Fundamentación:

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

#### Interpretación:

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

$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$  INVERSION DEL CAPITAL

**Fundamentación:**

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

**Interpretación:**

El resultado aceptable de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (maquinaria y equipo) que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

$$\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{CAPITAL SOCIAL PAGADO}} = \text{VALOR CONTABLE DEL CAPITAL}$$

**Fundamentación:**

Son valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y como resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinándose el rendimiento obtenido aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de administración.

**Interpretación:**

Esta razón muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor -- aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1, nos indicará el grado de aprovechamiento, mientras dicha relación aumente y, siendo inferior a 1, una situación de peligro.

b) **Estudio del Ciclo Económico:**

$$\frac{\text{VENTAS NETAS A CREDITO}}{\text{PROMEDIO DE CTAS. POR COBRAR}} = \text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR}$$

**Fundamentación:**

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

**Interpretación:**

Estas razones indicarán indirectamente el resultado de la aplicación de -- una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{\text{COSTO DE LO VENDIDO}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS DE ARTICULOS TERMINADOS}} = \text{ROTACION DE INVENTARIOS DE ARTICULOS TERMINADOS}$$

**Fundamentación:**

Al igual que la anterior razón, ésta nos indicará las veces que se desplazan los Inventarios a través de las "ventas". Lo anterior se comprende -- fácilmente si se observa que el costo de lo vendido representa las ventas, pero al costo que es el precio a que están valuados los inventarios.

**Interpretación:**

Estas razones indicarán indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{\text{COSTO DE MATERIA PRIMA EMPLEADA}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS DE MATERIAS PRIMAS}} = \text{ROTACION DE MATERIAS PRIMAS}$$

**Fundamentación:**

Esta razón nos indica las veces que se desplaza la materia prima del total empleado en producción.

**Interpretación:**

Estas razones indicarán indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras no dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{\text{COMPRAS NETAS A CREDITO}}{\text{PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR}} = \text{ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR}$$

**Fundamentación:**

Nos indicará cómo en la primera rotación señalada el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de

materias primas en relación al total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analiza.

**Interpretación:**

La interpretación correcta a esta razón la dará el conocimiento que se -- tenga de las rotaciones de cuentas por cobrar, y tendremos la pauta para precisar si está de acuerdo o no al crédito que nos conceden y de ahí que nuestro razonamiento sea más lógico, aún cuando sobrepasara los límites -- ideales.

c) **Convertibilidades:**

360 D I A S  
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

**Fundamentación:**

Si los resultados obtenidos por las razones anteriores que muestran la rotación de diferentes cuentas y las traducimos a días, tendremos datos más comprensibles.

Referente a Cuentas por Cobrar, sabremos si el crédito concedido está de acuerdo a la política administrativa y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer nuestro ciclo económico.

**Interpretación:**

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan -- estas razones que convierten a días las diferentes rotaciones, si se puede



deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

3 6 0    D I A S  
 ROTACION DE ARTICULOS TERMINADOS    "

**Fundamentación:**

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

**Interpretación:**

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan estas razones que convierten a días las diferentes rotaciones, si se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

3 6 0    D I A S  
 ROTACION DE CUENTAS FOR PAGAR    "

**Fundamentación:**

Si se compara esta razón con la del crédito que concede la empresa, sabemos si la empresa trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

**Interpretación:**

Esta razón indicará el número de días en que la empresa está liquidando - sus deudas, situación que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedidos por sus proveedores.

SUMA DE CONVERTIBILIDADES = DURACION DEL CICLO ECONOMICO

**Fundamentación:**

Se obtiene el ciclo económico de la empresa cuando el resultado de las anteriores convertibilidades; en otras palabras, el plazo medio necesario - para que las operaciones de la empresa se transformen en efectivo a compra de materias primas, éstas a productos terminados, colocarlas en el - mercado y por último el cobro en efectivo.

**Interpretación:**

Sin poder establecer un resultado fijo para los datos que nos reportan estas razones que convierten a días las diferentes rotaciones, si se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

**III.- Análisis de la Productividad**

VENTAS NETAS -  
CAPITAL CONTABLE

VENTAS NETAS -  
CAPITAL DE TRABAJO

ESTUDIO DE LAS VENTAS

**Fundamentación:**

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

**Interpretación:**

El estudio de las ventas por medio de este método no es del todo exacto, por lo que se hace necesaria la aplicación de otros métodos que nos señalen la debida interpretación.

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL CONTABLE}} =$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PASIVO TOTAL + CAPITAL CONTABLE}} = \text{ESTUDIO DE LA UTILIDAD}$$

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} =$$

**Fundamentación:**

Las razones que se indican mostrarán el rendimiento obtenido de acuerdo a diferentes factores y, por ende, la eficiencia de la política administrativa.

La primera razón señala la productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia.

En la segunda razón dará el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

**Interpretación:**

Como es lógico suponer, mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una mejor política administrativa que redundará en una situación financiera solvente y estable.

Es necesario comparar la utilidad con las ventas para precisar si la empresa está obteniendo el resultado normal de acuerdo al giro y volumen de sus operaciones.

SUPERAVIT GANADO -  
CAPITAL CONTABLE

ESTUDIO DE LA APLICACION

DIVIDENDOS DECRETADOS -  
CAPITAL CONTABLE

DE RECURSOS

**Fundamentación:**

Al señalar estas razones, es con el objeto de ver la aplicación que se hace de los rendimientos ganados, los cuales deben ser netos, es decir, después de considerar los impuestos a que están sujetos y dejar solamente aquellas cantidades que en un futuro puedan ser utilizadas.

**Interpretación:**

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

## 2.5.2 METODOS DINAMICOS

La base de estos métodos dinámicos lo constituye el razonamiento de que una empresa se encuentra en una evolución continua, misma que puede descubrirse o encontrarse como antecedente en el desarrollo de sus operaciones a través de un período bastante largo, normalmente superior a un ejercicio; por lo tanto, si el análisis se concreta al estudio de una situación, tal como sucede en un Estado de Situación Financiera, o bien, en un solo ejercicio; por ejemplo, un Estado de Resultados, lógicamente no podría descubrirse la dirección o tendencia que muestra el desarrollo de dicha empresa. El objeto de los métodos dinámicos es precisamente el de descubrir dicha tendencia o dirección, con lo cual las interpretaciones de dicho análisis permitirán suponer que la empresa seguirá en el futuro una tendencia similar. De acuerdo con lo anterior, si la tendencia es buena, se aceptará la política que la ha originado y, si ha sido mala, se estará en posibilidad de cambiarla.

Podemos citar un ejemplo que nos muestre la ventaja de los métodos dinámicos sobre los estáticos. Citemos el dato de ventas de una empresa que en el ejercicio de 1984 ascendió a \$ 92'000,000.00, dicho dato presentado en esta forma difícilmente permitirá obtener conclusiones, pero si lo comparamos con las ventas de 1981 por \$ 41'500,000.00; 1982 por \$ 51,650,000.00 y 1984 por \$ 71'625,000.00, lógicamente podemos señalar que la tendencia de la empresa en el último ejercicio fue de un incremento bastante considerable, faltando únicamente averiguar si no se debió dicho aumento en las ventas a un incremento en el precio de venta, para tener la base sobre la cual construir la hipótesis del desarrollo administrativo en el último ejercicio.

### 1) Método de Aumentos y Disminuciones

Este método fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios.

Consiste en comparar Estados Financieros iguales, correspondientes a dos o más años (los Estados de Posición Financiera entre sí, etc.), obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más años; por ejemplo, el saldo de Almacén en 1983 fué de \$ 9'850,000.00 y en 1984 de \$ 11'980,000.00, produciéndose una diferencia de más de \$ 2'130,000.00, que podemos interpretar como un aumento en las inversiones de la empresa en los artículos terminados. Posteriormente, a la vista de dichas diferencias, se obtendrán las conclusiones correspondientes.

Se comprenderá que para llevar a cabo un análisis de esta naturaleza, se utilizarán los llamados Estados Financieros Comparativos, incluyendo en este rubro los siguientes:

- a) Estado de Situación Financiero Comparativo
- b) Estado de Resultados Comparativo
- c) Estado Comparativo del Costo de Producción
- d) Estado de Origen y Aplicación de Recursos, o Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Podemos señalar la desventaja que tienen dichos Estados Comparativos, por lo cual se constituye también en desventaja de este método; nos referiremos a los Estados Comparativos que abarcan 3 o más ejercicios. En este caso, se presenta la duda de cuál será la base más conveniente sobre la que se establezcan las diferencias.

Se comprenderá que puede tomarse el primer ejercicio y sobre éste ir calculando los aumentos y disminuciones, o también puede irse cambiando de base tomando el ejercicio inmediato anterior.

En términos generales, podemos decir que la adopción de una u otra base - dependerá de la fluctuación del mercado durante dichos ejercicios; si se ha mantenido casi estable, será conveniente que las diferencias se calculen sobre el primer ejercicio, pero si el mercado ha mostrado grandes - - fluctuaciones, incluyendo una devaluación monetaria, etc., será mejor ir estableciendo las diferencias con base en el ejercicio anterior.

Sin embargo, independientemente de lo anterior, podemos decir que no es - de aconsejar este método en aquellos casos en que se quieran analizar más de tres ejercicios, pues se puede prestar a confusiones y a que se pierda el punto de vista global que requiere el analista.

El Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de Cambios en la Situación Financiera como se le conoce actualmente, es el único que merece especial atención. Este estado nace de adicionar dos columnas al Estado de Situación Financiera Comparativo para indicar los aumentos o disminuciones en los diferentes renglones que lo componen, como a continuación - se verá.

#### **Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de Cambios en la Situación Financiera.**

Se presenta con este método una situación que constituye en el fondo una paradoja.

Son varias las causas que ocasiona esta situación, de las cuales mencionaremos dos:

- a) Las complicaciones a que daba lugar su formulación, de acuerdo con - los principios aceptados anteriormente con relación a este estado.

- b) Por otro lado, al hecho de que pocos directores de empresas o administradores lo conocen o han oído hablar de él, con el resultado de que no lo solicitan; por lo cual el contador se abstiene de formularlo por su propia iniciativa.

Sin embargo, podemos decir que la información que presenta este estado - puede llegar a tener mayor importancia, o por lo menos, igual que el mismo Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados y, en lo que respecta al análisis de Estados Financieros según veremos más adelante, - constituye una guía insustituible para el analista.

A partir de 1981, el Estado de Cambios en la Situación Financiera se hizo obligatoria su formulación y presentación dentro del dictamen que formulan los Contadores Públicos Registrados, para efectos fiscales; lo que confirma lo antes señalado, en el sentido de que es un Estado Financiero Principal y que cada día tiene mayor aceptación por la información que - de él se puede obtener.

Trataremos de puntualizar diversas cuestiones alrededor de este estado.

- **D e f i n i c i ó n:**

Es lógico suponer que si en su nombre no existe un criterio uniforme, - con mayor razón sucede lo propio en su definición. Efectivamente, existe un sinnúmero de definiciones, las cuales si bien es cierto que todas en sí pretenden expresar la ideología del estado, difieren sustancialmente en su exposición. Citaremos dos de ellas que nos servirán de base para obtener nuestra propia definición. (\*)

---

(\*) Análisis e Interpretación de Estados Financieros.



- a) "Es el Estado Financiero que tiene por objeto mostrar los recursos - que ha obtenido una empresa y la aplicación que se ha hecho de los - mismos".
  
- b) "Es el Estado Financiero que resume, mediante una ordenación espe- - cial, los cambios en las conclusiones financieras de una empresa, co - mo consecuencia de las operaciones practicadas en un período determi - nado".

Si examinamos estas definiciones, podrá apreciarse que en la primera se expone el objeto perseguido por este estado, en tanto que la segunda expo ne el procedimiento en que se basa su formulación, por lo tanto, podremos sintetizarlo y obtener un concepto que abarque los dos puntos de vista:

"Es el Estado Financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestran los cambios experimentados en la situación financiera de - una empresa por las operaciones practicadas en un período determina - do".

Este concepto tiene la desventaja de ser un poco extenso, pero proporci- - ona una idea precisa del objeto que se persigue con el mismo, así como los artificios de que se vale para lograr dicho objeto.

Para una mayor comprensión, se presentan tres cuadros que tienden a expre - sar en una forma más objetiva cómo nace el Estado de Cambios en la Situa - ción Financiera, que anteriormente se le conocía entre otras acepciones, - como Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Se iniciará con un cuadro que asemeja un Estado de Situación Financiera - Comparativo y a base de encuadrar el (+10) por parte del activo, el (+20)

por parte del pasivo y el (+30) para el Capital, se trata de indicar que son las diferencias que se aumentaron de un ejercicio a otro, de ahí que lo que generaron se localiza en los números iguales a ellas, pero sin estar encuadrados y sólo se les adiciona el signo de menos o de más, según corresponda.

Por lo tanto, un AUMENTO EN ACTIVO (adquisición de maquinaria) se traduce en una disminución del mismo Activo si se paga en efectivo, o un aumento del Pasivo si es a crédito, o de Capital, si éste se incrementa con dicha maquinaria.

Si partimos de un AUMENTO DE PASIVO (Proveedores), le corresponde un aumento del Almacén, o bien una disminución del propio Pasivo, si pensamos en la obtención de un crédito a largo plazo que sirva para cubrir créditos a corto plazo, o una disminución del Capital si se decretan dividendos y están pendientes de pagarse.

Por último, podemos pensar en un AUMENTO DEL CAPITAL (Incremento al Capital Social), que puede provenir de una nueva inversión en efectivo que produciría un aumento al Activo, o bien, una disminución del propio Capital, como podría ser la capitalización de utilidades.

Inmediatamente después de los otros dos cuadros que se explican por sí solos, se presentan unos ejemplos del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

## Estado de Situación Financiera

(Suposición en la cual los aumentos o disminuciones corresponden a las - diferencias resultantes de comparar los Estados de Situación Financiera).

ACTIVO		PASIVO	
Circulante		Circulante	
	(+10) + 20		+10 (+20)
Fijo	-10 + 30	Fijo	-30 -20
Otro Activo		CAPITAL	
		Capital Social	
		Reservas	+10 -20
		Utilidades	(+30) -30

## Aplicaciones:

Aumenta el Activo (+10) = Aumenta el Pasivo  
Aumenta el Capital Disminuye el Activo

## Orígenes:

Aumenta el Pasivo (+20) = Disminuye el Pasivo  
Disminuye el Capital Aumenta el Activo

Aumenta el Capital (+30) = Disminuye el Pasivo  
Disminuye el Capital Aumenta el Activo

		DISMINUCION DE LOS ACTIVOS	+ ACTIVO - PASIVO - CAPITAL
ORIGEN Y	ORIGEN	AUMENTO DE LOS PASI- VOS	+ ACTIVO - PASIVO - CAPITAL
APLICACION		AUMENTO EN EL CAPI- TAL	+ ACTIVO - PASIVO - PASIVO
DE LOS		AUMENTO EN LOS ACTI- VOS	- ACTIVO + PASIVO + CAPITAL
RECURSOS			
	APLICACION	DISMINUCION EN LOS PA- SIVOS	- ACTIVO + PASIVO + CAPITAL
		DISMINUCION EN EL CAPI- TAL	- ACTIVO + PASIVO + CAPITAL

**Estado de Cambios en la Situación Financiera****- Origen de Recursos:**

- a) Aumentos de Capital Contable.
  - a.1. Por utilidades
  - a.2. Por aumento al Capital
  
- b) Aumentos de Pasivos a Largo Plazo
  
- c) Disminución de Activos no Circulantes
  - c.1. Depreciación y amortización
  - c.2. Por ventas
  
- d) Disminución de Capital de Trabajo

**- Aplicación de Recursos:**

- a) Disminuciones de Capital Contable.
  - a.1. Por pérdidas
  - a.2. Por utilidades distribuidas o retiros de Capital
  
- b) Aumentos de Activos no Circulantes
  
- c) Disminuciones de Pasivos a largo plazo
  
- d) Aumentos de Capital de Trabajo

Se desprenden de lo anterior, cuatro grandes grupos sujetos a posibles - cambios, como son:

a) **Capital de Trabajo**

Como es conocido, se determina a través de la diferencia entre los -  
Activos Circulantes y los Pasivos a corto plazo.

b) **Activos no Circulantes**

Que en forma ilustrativa, encontramos las siguientes:

1. Efectivo asignado para la adquisición de Activos no Circulantes.
2. Efectivo asignado para liquidar Pasivos no Circulantes.
3. Cuentas y/o Documentos por Cobrar a plazo mayor de un año.
4. Cargos Diferidos y/o Pagos Anticipados aplicables a varios ejercicios.
5. Depósitos en garantía a largo plazo.
6. Inversiones en valores con carácter permanente.
7. Inmuebles, planta y equipo.

c) **Pasivos a Largo Plazo**

Obligaciones a un plazo mayor de un año, o aquellas obligaciones que van a ser liquidadas con inversiones de conceptos no clasificados como Activos Circulantes.

d) **Capital Contable**

En el Estado de Cambios deben distinguirse los conceptos que forman al Capital Contable, es decir:

1. Capital Social
2. Primas en ventas de acciones
3. Otras aportaciones
4. Utilidades acumuladas

**Estado de Origen y Aplicación de Recursos**

A través de la exposición de los Estados Financieros que a continuación se presentan, se tratará de esclarecer las dudas que resulten en la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Recursos, que nace de la Comparación de dos Estados de Situación Financiera, dando lugar a los movimientos surgidos dentro del período relativo a las fechas del Estado Comparativo.

El siguiente caso ejemplifica el Estado en cuestión:

Cía. PRODUCTORA NAL, S. A.

- a) Estado de Situación Financiera Comparativo
- b) Estado de Origen y Aplicación de Recursos
- c) Interpretación

## CIA. PRODUCTORA NAL, S. A.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO TOMADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 Y 31 DE DICIEMBRE DE 1985.

(Cifras en millones de \$)

<u>ACTIVO</u>	1985	1984	ORIGEN	APLIC.
			-	+
<b><u>Circulante</u></b>				
Caja y Bancos	\$ 22	\$ 73	\$ 51	
Clientes	194	60		\$ 134
Deudores Diversos	11	9		2
Inventarios	50	54	4	
Doctos. por Cobrar	74	8		66
<b>SUMAS</b>	<b>\$ 351</b>	<b>\$ 204</b>	<b>\$ 55</b>	<b>\$ 202</b>
<b><u>Fijo:</u></b>				
Maquinaria y Equipo	\$ 297	330	33	
Equipo de Reparto	52	21		31
Muebles y Enseres	21	25	4	
Edificios y Terreno	200	210	10	
<b>SUMAS</b>	<b>\$ 570</b>	<b>\$ 586</b>	<b>\$ 47</b>	<b>\$ 31</b>
<b><u>Cargos Diferidos:</u></b>				
Gastos de Experimentación	\$ 50			50
Gastos de Instalación	21	23	2	
<b>SUMAS</b>	<b>\$ 71</b>	<b>\$ 23</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 50</b>
<b>SUMA EL ACTIVO</b>	<b>\$ 992</b>	<b>\$ 813</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ 283</b>
	=====	=====	=====	=====
<b><u>P A S I V O</u></b>				
<b><u>Circulante:</u></b>				
Proveedores	\$ 177	\$ 39	\$ 138	
Acreedores	48	43	5	
Doctos. descontados	79	2	77	
<b>SUMAS</b>	<b>\$ 304</b>	<b>\$ 84</b>	<b>\$ 220</b>	
<b><u>Fijo:</u></b>				
Acreed. Hipotecario	100	150		\$ 50
<b>SUMA EL PASIVO</b>	<b>\$ 404</b>	<b>\$ 234</b>		<b>\$ 50</b>
	=====	=====	=====	=====
<b><u>C A P I T A L</u></b>				
Capital Social	\$ 350	\$ 350		
Superávit	28	28		
Utilid. del ejercicio	72	132		\$ 60
Reserva Legal	39	29	\$ 9	
Utilid. pend. de aplicar	100	40	60	
<b>SUMAS</b>	<b>\$ 588</b>	<b>\$ 579</b>	<b>\$ 69</b>	<b>\$ 60</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$ 992</b>	<b>\$ 813</b>	<b>\$ 289</b>	<b>110</b>
	=====	=====	=====	=====



## CIA. PRODUCTORA NAL, S. A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE RECURSOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1985.

(Cifras en millones de \$)

<u>ORIGEN DE RECURSOS</u>			
1. Utilidad del Ejercicio			\$ 72
2. Aumento de Capital:			
Reserva Legal	\$ 9		
Util.Pends. de Aplicación	<u>60</u>		69
3. Aumentos de Pasivo:			
Proveedores	138		
Acreedores	5		
Documentos Descontados	<u>77</u>		220
4. Disminuciones en el Activo:			
<u>Circulante:</u>			
Caja y Bancos	51		
Inventarios	<u>4</u>		
	\$ 55		
<u>Fijo</u>			
Maquinaria y Equipo	\$ 33		
Muebles y Enseres	4		
Edificios y Terrenos	<u>10</u>	<u>47</u>	
<u>Cargos Diferidos:</u>			
Gastos de Instalación	\$ 2		\$ <u>104</u>
			\$ <u>465</u>
 <u>APLICACION DE RECURSOS:</u>			
1. Disminución del Capital:			
Utilidades del Ejercicio Anterior			\$ 132
2. Disminución en el Pasivo:			
Acreedor Hipotecario			50
3. Aumento en el Activo			
Clientes	\$ 134		
Deudores Diversos	2		
Documentos por Cobrar	<u>66</u>		
	\$ 202		
<u>Fijo:</u>			
Equipo de Reparto		31	
<u>Cargos Diferidos:</u>			
Gastos de Experimentación	<u>50</u>		\$ 283
			\$ 465
			*****

**Interpretación:**

La empresa ha obtenido recursos por un total aproximado de \$ 460'000,000. de los cuales casi la mitad corresponde a recursos ajenos obtenidos. Además ha disminuído su activo en \$ 105'000,000 aproximadamente, pero si tomamos en consideración que casi la mitad de esta cantidad son bajas producidas por depreciaciones y amortizaciones, veremos que prácticamente la única baja apreciable corresponde al disponible, lo cual ameritará revisar la relación de la solvencia inmediata.

Por último, el resto de recursos obtenidos proviene por cantidades casi similares de las utilidades del ejercicio y del aumento en reserva del capital.

Por el lado de la aplicación, encontramos en forma predominante el aumento en valores de activo, principalmente en cuentas por cobrar; esta circunstancia permite suponer o bien un incremento en el número de operaciones, o bien una mayor liberalidad en el crédito, inclinándonos por esta última posibilidad debido a la baja del disponible, pues en la otra circunstancia es lógico suponer que a mayores operaciones mayor efectivo; además los inventarios de la empresa prácticamente no se han modificado, lo cual refuerza este último argumento. En los renglones de utilidades, podemos apreciar disminución bastante importante entre los ejercicios; en lo que respecta a la aplicación de las del año anterior, podemos observar que se siguió la política de reinvertir aproximadamente el 50% y repartir la otra mitad lo cual nos satisface dada la circunstancia del fuerte aumento del pasivo, en su totalidad pasivo circulante.

Finalmente, valdrá la pena detenerse en la cuenta "Gastos de Experimentación" que no aparecía en el ejercicio anterior y que corresponde lógicamente a los esfuerzos realizados por la empresa, para crear un nuevo producto o mejora de alguno existente.

De ahí que probablemente pueda resumirse que la empresa se encuentra en un período de transformación o readaptación de sus líneas normales, y por ende, que no pueda criticarse ni la disminución en la utilidad ni ese aumento en el crédito de que se ha hablado.

### CAPITULO III

#### CASO PRACTICO

## C A S O      P R A C T I C O

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
BICICLETAS DE MEXICO, S. A. de C.V.

La administración tiene como objetivo mostrarles con este trabajo la importancia que tiene el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en el negocio, para conocer por medio de este:

¿Cuáles son las operaciones en que ha incurrido la empresa por la que presenta pérdidas en su último período y a la vez implementar las medidas correctivas que permitan regular el funcionamiento de ésta?

Aquí se presenta, que aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, pero estos datos no describen acabadamente la situación financiera de ésta; no así la función financiera que se ocupa de mirar más allá de los Estados Financieros que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión a los problemas existentes y hacer una correcta toma de decisiones.

**Información y Documentación presentada por los Administradores:**

- I. Antecedentes de la empresa e información general de la misma.
- II. Estados Financieros por los ejercicios de 1989 y 1990.
- III. Estudio y Análisis de los Estados Financieros por los ejercicios de 1989 y 1990.
- IV. Evaluación de los Indices en comparación de los promedios industriales de 1990.
- V. Comentarios y Resumen de la Situación Financiera de la empresa.

**I. Antecedentes de la Empresa e Información General**

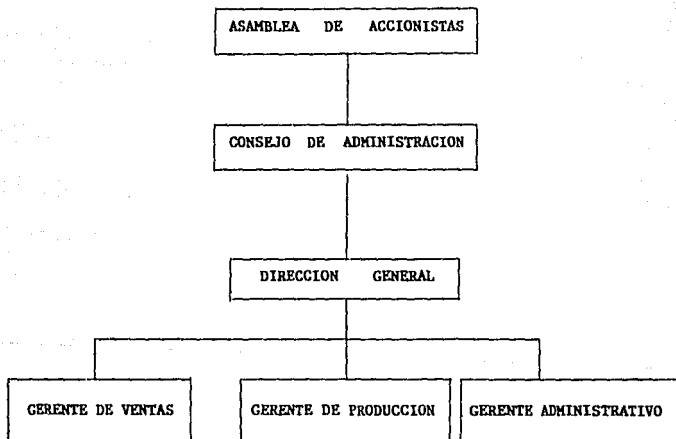
Bicicletas de México, S.A. de C.V. fué fundada el 01 de enero de 1989, - con un Capital Social de \$ 1'592,720.00

El objeto de la Compañía es la fabricación, compra y venta de bicicletas.

Los Socios de Bicicletas de México, S.A. de C.V. son los siguientes:

NOMBRE	NACIONALIDAD	PART. AL CAP. SOCIAL
Sr. Juan Pérez	Mexicano	\$ 600'000,000.00
Sr. Carlos Pérez	Mexicano	300'000,000.00
Sr. Jorge Pérez	Mexicano	300'000,000.00
Sr. Carlos Sánchez	Mexicano	200'000,000.00
Sr. Enrique Pérez	Mexicano	100'000,000.00
Sr. Luis Pérez	Mexicano	92'720,000.00

A continuación presentamos el Organigrama de la Compañía:



El Consejo de Administración está formado por las siguientes personas:

PRESIDENTE	SR. JUAN PEREZ
SECRETARIO	SR. CARLOS SANCHEZ
TESORERO	SR. ENRIQUE PEREZ
CONSEJERO	SR. LUIS PEREZ

Los principales Ejecutivos de la Compañía son:

- DIRECTOR GENERAL

Sr. Juan Pérez, 53 años, fundador de la Compañía.

- GERENTE ADMINISTRATIVO

C.P. Carlos García, 32 años.

- GERENTE DE VENTAS

L.A.E. Carlos Oloros, 29 años

- GERENTE DE PRODUCCION

Ing. Miguel Velázquez, 34 años.



### PLANTA E INSTALACION

De acuerdo a la visita que se hizo a las instalaciones de la empresa, se pudo comprobar que éstas se encuentran en buenas condiciones y con bastante terreno para futuras ampliaciones.

Siendo el terreno de 7,000 m<sup>2</sup> y con una superficie construida de 2,635 m<sup>2</sup> todo de su propiedad.

Se cuenta con 75 obreros, dentro de éstos no se consideran los eventuales, no cuentan con sindicato y la jornada de trabajo es de lunes a viernes.

### MERCADO

Se realizó un pequeño sondeo sobre el producto que elabora la empresa, - con los siguientes resultados:

a) **Marca:**

La marca utilizada por la empresa cuenta con prestigio en el país, sobre todo en la zona norte donde se realiza el 75% de sus ventas.

b) **Calidad:**

La calidad de los artículos que vende Bicicletas de México, S.A. de C.V. es equivalente con los de sus principales competidores (Bici Vagabundo, S.A.), por lo cual goza del mismo prestigio.

### PRODUCTO

Nuestros productos no son de primera necesidad, pero no están sujetos a - variaciones en la demanda por cambio de moda o de estación.

La demanda de nuestro artículo ha sido constante y nuestra participación es del 20% del mercado aproximadamente y se cuenta con prestigio, calidad y precios.

Los principales clientes son:

Sears, Elektra y Mayoristas, a los cuales se les fijan términos de venta de 50 y 70 días.

### SISTEMA DE DISTRIBUCION

Las ventas son manejadas por el Distribuidor, el cual tiene bodegas en - las principales ciudades del País y sus agentes de venta son fijados por él.

### PUBLICIDAD Y PROMOCION DE VENTAS

La publicidad en las ventas las lleva a cabo el Distribuidor por medio de folletos, volantes, etc., las promociones se fijan de común acuerdo con - el Distribuidor y con los agentes de ventas.

### RELACIONES BANCARIAS

La empresa mantiene relaciones bancarias con las siguientes Institucio- - nes:

Inversora Bursátil, S.A. de C.V.  
Banca Serfín, S. N. C.

ACREEDORES

La Compañía tiene celebrado un contrato de colocación pública de pagarés "Papel Comercial" con Inversora Bursátil, S.A. de C.V. como intermediario, por un importe de \$ 7'000,000,000.00. Este contrato se encuentra autorizado por la H. Comisión Nacional de Valores cuya vigencia es hasta el 20 de mayo de 1991.

## BICICLETAS DE MEXICO, S.A. de C.V.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

(Miles de pesos)

	<u>1990</u>	<u>1989</u>
VENTAS NETAS	36,099,530	15,069,492
COSTO DE VENTAS	<u>25,116,704</u>	<u>10,102,947</u>
Utilidad Bruta	10,982,826	4,966,545
GASTOS DE OPERACION	<u>9,623,385</u>	<u>2,084,512</u>
Utilidad antes del costo integral de financiamiento.	<u>1,359,441</u>	<u>2,882,033</u>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Gastos y (productos) financieros (Neto)	6,943,202	4,785,906
Utilidad Monetaria	<u>(2,346,579)</u>	<u>(3,664,689)</u>
	<u>4,596,623</u>	<u>1,141,217</u>
	(3,237,182)	1,740,816
OTROS (GASTOS) Y PRODUCTOS (Neto)	<u>415,631</u>	<u>311,116</u>
Utilidad (pérdida) antes del Impues- to Sobre la Renta y la Participación de los Trabajadores en las Utilida- des diferidos.	(2,821,551)	2,051,932
EFFECTO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PAR- TICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTI- LIDADES DIFERIDO.	<u>38,291</u>	<u>22,471</u>
Utilidad (pérdida) Neta	<u>(2,859,842)</u>	<u>2,029,461</u>
	*****	*****

Las notas adjuntas a los Estados Financieros, son parte integrante de este Estado de Resultados.

## BICICLETAS DE MEXICO, S. A. de C.V.

## BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990 y 1989

(Miles de Pesos)

<u>A C T I V O</u>			<u>P A S I V O</u>		
	<u>1990</u>	<u>1989</u>		<u>1990</u>	<u>1989</u>
<b>CIRCULANTE:</b>			<b>CIRCULANTE:</b>		
Efectivo e Inversiones en valores de inmediata realización, al costo	<u>3,111,330</u>	<u>\$ 6,199</u>	Préstamos bancarios	\$ 12,528,477	\$ 3,469,726
Ctas. y doctos. por cobrar			Acreedores por emisión de papel comercial	7,000,000	3,469,252
Clientes (neto)	11,374,002	4,671,415	Cuentas y documentos por pagar		
Deudores diversos	118,348	173,454	Proveedores	3,485,625	994,422
Otras ctas. por cobrar	<u>5,000</u>	<u>291,423</u>	Acreedores diversos	<u>1,252,294</u>	<u>1,114,855</u>
	\$ 11,497,350	\$ 5,136,292		4,737,919	2,109,277
Inventarios (neto)	4,742,141	3,454,806	Impuestos y cuotas por pagar	<u>347,966</u>	<u>236,812</u>
Pagos anticipados	<u>63,533</u>	<u>185,956</u>			
	\$ 19,414,354	\$ 8,783,253	<b>Total del Pasivo Circulante</b>	\$ 24,614,362	\$ 9,285,067
<b>Total del Activo Circulante</b>	\$ 19,414,354	\$ 8,783,253	RESERVAS PARA PRIMAS DE ANTIGUEDAD Y CONTINGENCIAS	<u>54,090</u>	<u>21,350</u>
			<b>Total del Pasivo</b>	\$ 24,668,452	\$ 9,306,417
			<u>CAPITAL CONTABLE</u>		
Planta y Equipo (neto)	\$ 14,166,029	\$ 9,641,888	Capital Social	\$ <u>1,592,720</u>	\$ <u>1,592,720</u>
			UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMULADAS:		
CARGOS DIFERIDOS.-			Reserva Legal	\$ 131,122	\$ 29,650
Impuesto sobre la Renta y Participación de Utilidades, aplicable a ejercicios futuros		38,291	Utilidades (pérdidas) por aplicar	1,780,027	( 147,963)
OTROS ACTIVOS	<u>7,792</u>	<u>7,387</u>	Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>(2,859,842)</u>	<u>2,029,461</u>
	\$ 33,588,175	\$ 18,470,819		\$ ( 948,693)	\$ 1,911.149
	=====	=====	ACTUALIZACION DE LAS APORTACIONES DE LOS ACCIONISTAS	\$ 33,813,570	\$ 19,927,084
			DEFICIT EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL	<u>(25,537,874)</u>	<u>(14,265,550)</u>
				<u>8,919,723</u>	<u>9,164,402</u>
				\$ 33,588,175	\$ 18,470,819
				=====	=====

## BICICLETAS DE MEXICO, S. A. de C. V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 1990 Y 1989

(Miles de pesos)

<u>FUENTES DE EFECTIVO:</u>	<u>1990</u>	<u>1989</u>	<u>APLICACIONES DE EFECTIVO:</u>	<u>1990</u>	<u>1989</u>
Flujo de efectivo aplicado a la operación:			Inversiones en:		
Utilidad (pérdida) neta	\$ (2,859,842)	\$ 2,029,461	Planta y Equipo	338,713	\$ 58,149
Más- Cargo a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo-			Cuentas por cobrar a clientes	6,702,587	1,319,015
Depreciación y amortización	729,259	234,413	Inventarios	1,287,335	1,259,689
Incremento en las reservas para:			Pagos anticipados	-----	36,860
Ctas.de cobro dudoso	-----	24,766	Incremento en deudores diversos	-----	132,809
Primas de antigüedad y contingencia	32,740	104,992	Otros activos	405	1,803
Efecto de impuestos diferidos	38,291		Otras cuentas por cobrar	-----	145,393
Menos- Efecto monetario aplicado al costo - integral de financiamiento	(2,346,579)	(3,644,689)		<u>8,329,040</u>	<u>2,953,710</u>
Cancelación de reservas	-----	20,397	Amortización de financiamientos y otros:		
Efectivo aplicado a la operación	\$ (4,406,131)	\$ (1,271,454)	Préstamos bancarios	-----	90,244
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:			Participación de los Trabajadores en las utilidades	-----	2,517
Préstamos bancarios	\$ 9,058,751	-----	Pagos por prima de antigüedad	-----	132,371
Emisión de papel comercial	3,530,748	2,369,252		-----	225,132
Incremento en ctas. y doctos. por pagar	2,628,642	564,594			
Costo de equipos vendidos	47,055	43,898			
Disminución en cargos diferidos	-----	22,471			
Imptos. y cuotas por pagar	111,154	27,084	Suman las Aplicaciones de Efectivo:	\$ 8,329,040	\$ 3,178,850
Aumento del capital social	-----	1,392,720			
Cancelación de gastos de adaptación	-----	9,067			
Disminución en otras ctas. por cobrar	341,529	-----	Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente	3,105,131	\$ ( 21,218 )
Disminución de pagos anticipados	122,423	-----			
	\$ 15,840,302	\$ 4,429,086			
Suman las Fuentes de Efectivo:	\$ 11,434,171	\$ 3,157,632			

BICICLETAS DE MEXICO, S.A. de C.V.  
RESUMEN DE LOS INDICES CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS 1990 Y 1989

RAZON O INDICE	FORMULA	A 1990	N 1989	O 1989	S
<b>I</b>	<b><u>LIQUIDEZ</u></b>				
Capital neto de Trabajo	Activo Circulante - Pasivo Corto Plazo	(\$ 5,200,008)	(\$	501,814)	
Indice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Corto Plazo}}$	0.78		0.94	
Indice de la Prueba Rápida	$\frac{\text{Pasivo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corto Plazo}}$	0.59		0.57	
<b>II</b>	<b><u>ACTIVIDAD</u></b>				
Rotación de Inventario	$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario}}$	5.29		2.92	
Período medio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Promedio por Día}}$	113.42		111.59	
Período medio de Pago	$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Promedio por Día}}$	50		35.43	
Rotación total de Activos	$\frac{\text{V e n t a s}}{\text{Activos Totales}}$	1.07		0.81	
<b>III</b>	<b><u>ENDEUDAMIENTO</u></b>				
Indice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	73.4 %		50.3 %	
Razón Pasivo-Capital	$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Social}}$	6.06 %		2.3 %	
Veces en que se gana Intereses	$\frac{\text{Utilidades antes del Impuesto}}{\text{Intereses}}$	0.195 %		0.602 %	

BICICLETAS DE MEXICO, S.A. de C.V.  
RESUMEN DE LOS INDICES CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS 1990 Y 1989

RAZON O INDICE	F O R M U L A	A 1990	Ñ O	S 1989
IV <u>RENTABILIDAD</u>				
Margen Bruto de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	30.4 %		32.9 %
Margen Operativo de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	3.76 %		19.1 %
Margen Neto de Utilidad	$\frac{\text{Utilidades Netas después de Impuesto}}{\text{Ventas}}$	(7.9%)		13.4 %
Rendimiento sobre Inversión (RI)	$\frac{\text{Utilidades Netas después de Impuesto}}{\text{Activos Totales}}$	(8.5%)		10.9 %
Rendimiento sobre el Capital Social (RC)	$\frac{\text{Utilidades Netas después de Impuesto}}{\text{Capital Social}}$	(32%)		33.1 %



LIQUIDEZ

Históricamente el índice de liquidez de la empresa no ha sido alto, y ha constituido un problema debido a que se han mantenido altos saldos en su cartera de Inventarios y Clientes y han tenido que ser financiados con Pasivos a corto plazo.

A Ñ O	1989	1990
Indice de Liquidez:	1.51	1.37
Días de Cartera	111.59	113.42
Días de Inventario	2.92	5.29
Capital de Trabajo	(501.814)	( 5 200 008)

Como se puede apreciar el índice de liquidez disminuyó, ya que por una parte los días de cartera fueron extendidos a un plazo de cobranza de -- 113.42 días, esto significa que tienen una cobranza ineficiente ya que los días de inventario aumentaron, es decir, que 5.29 veces se desplazaron los inventarios a través de las "ventas".

Pero, ¿Por qué de la poca capacidad crediticia?

ACTIVIDAD

A Ñ O	1989	1990
Período medio de pago		
Cuentas por pagar	35.43	50

A través del resultado obtenido se ve que la situación de la empresa se agrava, puesto que, a la empresa le conceden un plazo menor que el que -

ella está concediendo, o bien realizando la cobranza. Es decir, que aun que se le dieron más días de plazo, ésta está liquidando sus deudas en - 50 días y la empresa no recupera sino hasta 113.42 días sus cuentas por cobrar.

Esto hace que la empresa tenga que recurrir al endeudamiento, ya sea con bancos o acreedores para poder cubrir sus compromisos a corto plazo.

Pero ¿Por qué la necesidad de endeudarse?

#### ESTRUCTURA FINANCIERA

AÑO	1989	1990
Apalancamiento		
* Capital Total/Activo Total	1	1

Significa que los dueños de la empresa han invertido \$ - 1.00 por cada \$ - 1.00 de los recursos totales de la empresa.

* Pasivo Total/Activo Total	.50	.73
-----------------------------	-----	-----

Se observa que los acreedores de la empresa han aumentado cada vez más - su inversión \$ - .73 por cada \$ - 1.00 de los recursos totales del negocio.

* Pasivo Total/Capital Contable	.50	.73
---------------------------------	-----	-----

Significa que los acreedores de la empresa han invertido \$ - .73 por cada \$ - 1.00 que han invertido los accionistas.

Aquí observamos que de 1989 a 1990 la razón de endeudamiento de la empresa aumentó debido a que el crecimiento fué financiado en gran parte por Bancos y/o Acreedores.

#### VENTAS Y PRODUCTIVIDAD

La empresa ha mantenido un crecimiento en ventas elevado debido a la demanda creciente de sus bienes, ya que sus productos no están sujetos a control de precios.

#### VENTAS HISTORICAS

(Miles de pesos)

AÑO	1989	1990
	15,069,492	36,099,530
Crecimiento		139%

Por lo que se refiere a la productividad de las operaciones de 1989 a 1990 la Compañía muestra utilidad sobre ventas, sin embargo, es necesario reducir el costo de ventas como porcentaje de las ventas netas.

Como consecuencia, deberán disminuir los gastos de operación, de tal forma que a pesar del crecimiento en la utilidad sobre ventas ésta mejore aún más.

4.- Evaluación de los Índices en Comparación de los Promedios Industriales de 1990.

RAZON O INDICE	FORMULA	A Ñ O		1990 PROMEDIO INDUSTRIAL	EVALUACION
		1989	1990		
<u>LIQUIDEZ</u>					
Capital Neto de Trabajo	Activo Circ. - Pasivo Corto Plazo	(501,814)	(5 200,008)	427.000	MALA
Indice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Corto Plazo}}$	.94	.78	2.05	MALA
Indice de la Prueba Rápida	$\frac{\text{Pasivo Circ. - Inventario}}{\text{Pasivo Corto Plazo}}$	.57	.59	1.43	MALA
<u>ACTIVIDAD</u>					
Rotación de Inventario	$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario}}$	2.92	5.29	6.6	ACEPTABLE
Período medio de Cobranza	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Vtas. Promedio por día}}$	111.59	113.42	44.3 días	MALA
Período medio de Pago	$\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras promedio por día}}$	35.43	50	66.5 días	MALA
Rotación Total de Activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	.81	1.07	.75	BUENA
<u>ENDEUDAMIENTO</u>					
Indice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	50.3%	73.4%	40.0%	MALA
Razón Pasivo-Capital	$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Social}}$	2.3%	6.06%	50.0%	MALA
Veces en que se gana intere ses.	$\frac{\text{Utilidades antes de Impuesto}}{\text{Intereses}}$	.602%	.195%	4.3	MALA

4.- Evaluación de los Indices en Comparación de los Promedios Industriales de 1990.

RAZON O INDICE	F O R M U L A	A Ñ O		1990 PROMEDIO INDUSTRIAL	EVALUACION
		1989	1990		
<u>RENTABILIDAD</u>					
Margen Bruto de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	32.9%	30.4%	30%	ACEPTABLE
Margen Operativo de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	19.1%	3.76%	11.0%	MALA
Margen Neto de Utilidad	$\frac{\text{Utilidades Netas después del Impto.}}{\text{Ventas}}$	13.4%	(7.9%)	6.4%	MALA
Rendimiento sobre Inversiones (RI)	$\frac{\text{Utilidades Netas después del Impto.}}{\text{Activos Totales}}$	10.9%	(8.5%)	4.8%	MALA
Rendimiento sobre el Capital Social (RC)	$\frac{\text{Utilidades Netas después del Impto.}}{\text{Capital Social}}$	22.1%	(32%)	8.0%	MALA

5.- Comentarios de la Situación Financiera de la empresa Bicicletas de México, S.A. de C.V.

LIQUIDEZ

La liquidez total de la empresa muestra que ésta no tiene la capacidad para hacer frente a sus compromisos a corto plazo, es decir, la liquidez de la empresa es nada satisfactoria.

ACTIVIDAD

El inventario de la empresa parece estar muy bien. Lo que pasa es que - la empresa está pasando por problemas en sus cuentas por cobrar, ya que el plazo de cobranzas llegó a un nivel superior al de la industria; por tanto, debe prestarse atención al departamento de crédito.

Por otro lado tenemos que la empresa obra con rapidez en el pago de sus - deudas, ésta está pagando casi 20 días antes que la empresa líder de su - industria. Los procedimientos de pago nos dice que la empresa tiene una categoría crediticia baja.

Este análisis nos muestra que si la liquidez total de la empresa es mala, debe tenerse cuidado en la administración de las cuentas por pagar y por cobrar. La rotación del activo total se elevó a un nivel considerablemente al promedio de la industria, es decir, esto indica la eficacia con que la empresa ha empleado sus activos para generar ventas.

ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento de la empresa se encuentra a un nivel superior al promedio de la industria. Esto causa alarma, ya que si vemos a la razón de -

respaldo indica que la empresa no tiene la capacidad para cubrir sus deudas y obligaciones de pago fijo.

En resumen, el endeudamiento tan elevado de la empresa causó un deterioro en su capacidad para satisfacer sus deudas de manera adecuada.

### RENTABILIDAD

La rentabilidad de la empresa respecto de las ventas en 1989 fué mejor en comparación a las empresas en esta rama industrial. El margen bruto de utilidad fué bueno ya que los niveles de operación y los gastos de intereses provocaron que descendiera el margen neto de utilidad. El margen neto de utilidad de esta empresa en 1989 fué bastante favorable si se le considera a la luz del promedio que forman las otras industrias, no así en el año 1990 donde la empresa ha tenido una caída en las ventas, ya que el rendimiento de la inversión y el del capital se distribuyeron de manera semejante a su margen neto de utilidades en el período de 1990.

El rendimiento de los accionistas en 1989, indica que la empresa funciona bastante bien como lo prueba el nivel de rendimiento de capital, no así en el período de 1990.

### CONCLUSION

Con este trabajo se muestra la importancia que tiene el análisis e interpretación de los Estados Financieros en un negocio; el análisis e interpretación de los Estados Financieros es un estudio contable y económico - del negocio que hace posible determinar principios y criterios para poder fijar sus derroteros en orden a su crecimiento y seguridad, es decir, por medio de este análisis la empresa puede prever un riesgo anormal en sus - operaciones y mantener un crecimiento estable con rentabilidad creciente, así como el de conocer cuál es su solvencia económica y poder satisfacer sus demandas sin recurrir al endeudamiento; en otras palabras, el objetivo del análisis e interpretación de los Estados Financieros es: detectar fallas y determinar sus correcciones para una correcta toma de decisiones.

A continuación se muestran las operaciones en que ha incurrido la empresa por lo que presenta pérdidas, mencionando a la vez sus medidas correctivas.

Como se puede apreciar el índice de liquidez no puede cubrir los compromi sos que tiene la empresa a corto plazo, ya que por una parte, los días de cartera son superiores a los días en que ésta cubre sus adeudos y debido a esto el endeudamiento de la empresa fué aumentando, ya que el crecimien to fué financiado en gran parte, tanto con bancos, como con acreedores.



Por lo anterior expuesto se concluye que es conveniente que la empresa optimice sus cuentas por cobrar para contar con una mayor liquidez que le permita cubrir sus obligaciones y evitar así que incremente los préstamos bancarios y de acreedores que disminuyan su capital por efecto de los gastos financieros que estos ocasionan.

Como se menciona anteriormente, el problema de la empresa radica en que necesita hacer un manejo eficaz del efectivo, que es la liquidez que nececita para satisfacer sus obligaciones financieras sin recurrir al endeudamiento y a la vez contar con un aumento en el Capital de la empresa; éste puede lograrse de la manera siguiente:

#### 1) CUENTAS POR PAGAR

Liquidar lo más tarde posible las Cuentas por Pagar y disminuir la disponibilidad de fondos para proveedores y empleados.

#### 2) INVENTARIO

Administrar eficientemente el ciclo inventario-producción para maximizar la tasa de rotación del inventario: esto sin embargo reducirá al mínimo el nivel requerido de efectivo para operaciones, pero incrementará las utilidades de la empresa.

#### 3) CUENTAS POR COBRAR

El cobro inmediato de las cuentas por cobrar; observamos que la empresa no sólo se ve afectada por sus condiciones de crédito, sino tam-bién por las políticas de crédito y cobranza; esto significa que las políticas de crédito son los clientes que la empresa determina exten-derle un crédito y las políticas de cobranza son los estímulos que debe dar la empresa a los clientes para que paguen lo más pronto posible.

Como vemos el Único propósito de estas políticas es maximizar las utilidades con respecto al empleo del dinero.

#### R E C O M E N D A C I O N E S

- . Aumentar sus ventas al contado
- . Disminuir el plazo de crédito dado a sus clientes para contar con efectivo y poder hacer frente a sus pasivos.
- . Minimizar la contratación de créditos bancarios y de terceros dirigidos a cubrir los gastos propios de la empresa.

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

- 1.- PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE CONTABILIDAD  
WILLIAM W. PYLE  
JOHN ARCH WHITE  
EDITORIAL HERRERO, HNOS. SUCESOES, S.A.
  
- 2.- CONTABILIDAD GENERAL  
MAXIMINO ANZURES  
EDITORIAL F. TRILLO, S. A.  
MEXICO, D.F.
  
- 3.- ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS  
C.P. CESAR CALVO LANGARICA  
EDITORIAL PAC, S.A. de C.V.  
7a. EDICION
  
- 4.- TEORIA GENERAL DE LAS FINANZAS PUBLICAS  
A. ROSAS FIGUEROA  
R. SANTILLAN LOPEZ
  
- 5.- LAS FINANZAS EN LA EMPRESA  
JOAQUIN A. MORENO FERNANDEZ  
EDITORIAL MC GRAW HILL/INTERAMERICANA DE MEXICO,S.A. de C.F. 4a. EDIC.

**6.- FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA**

**LAWRENCE J. GITMAN**

**TERCERA EDICION**

**EDITORIAL FEM DE MEXICO**

**7.- LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS**

**ALFREDO F. GUTIERRES**

**FONDO DE CULTURA ECONOMICA**