

8  
20/ 301808



**UNIVERSIDAD DEL VALLE DE MEXICO**

Con Estudios Incorporados a la  
Universidad Nacional Autónoma de México

## **Análisis e Interpretación de Razones Financieras Básicas**

**Seminario de Investigación Contable**  
Que para obtener el título de:  
**Licenciado en Contaduría Pública**  
p r e s e n t a :  
**Ana María Pinzón Urrutia**

México, D. F.



1986



## **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.
I N T R O D U C C I O N	
I.- CONCEPTOS GENERALES	1
1.- Finanzas	1
2.- Función Financiera	2
3.- Finanzas en México	8
II.- ANALISIS FINANCIERO	15
1.- Concepto de Análisis Financiero	15
2.- Principales Estados Financieros	18
3.- Requisitos de los Estados Financieros para el Análisis	33
4.- Métodos de Análisis	34
4.1.- Concepto de Métodos de Análisis	34
4.2.- Clasificación de los Métodos de Análisis en Función del Tiempo	35
III.- METODO DE RAZONES FINANCIERAS	40
1.- Antecedentes de las Razones	40
2.- Significado de Razón Financiera	41
3.- Agrupamiento de las Razones de Acuerdo a su Finalidad	44
3.1.- Razones de Liquidez	46

	Pág.
3.2.- Razones de Apalancamiento	53
3.3.- Razones de Actividad	65
3.4.- Razones de Rentabilidad	71
4.- Método de Tendencias	73
5.- Razones Estándar	77
5.1.- Clasificación de las Razones Estándar	78
IV.- CASO PRACTICO	81
CONCLUSIONES	98
BIBLIOGRAFIA	102

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

El presente trabajo lo realicé con la pretensión no sólo de dar cumplimiento a un requisito para concluir -- una carrera profesional, sino que también en alguna forma sea de utilidad para las personas interesadas en conocer una parte del mundo de las finanzas, en constante -- renovación y adecuación para las necesidades de la empresa.

Como se verá más adelante, una forma de detectar -- situaciones positivas o negativas de una entidad, es la utilización de los métodos de análisis de los estados -- financieros que toda empresa debe elaborar, por contener información de su situación financiera y de los resultados obtenidos en un período. Además, proporcionan hechos que de otra manera no podrían descubrirse; indicios de -- si camina mal y sirven también de guía para tomar las medidas que amerite el caso.

De acuerdo a la actividad y objetivos, se podrá --- elegir una de las dos clases de métodos de análisis que se empleará: analizar los estados financieros de un ---- período o los estados financieros de varios períodos.

Uno de los métodos de análisis que se considera de importancia, es el de las "razones financieras", que pro

porcionan índices que relacionan conceptos de los estados financieros y un sinnúmero de proporciones; pero con la precaución de calcular sólo las razones lógicas, de acuerdo a la finalidad que se pretenda, ya que hay razones que mostrarán la liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad, dando una información dirigida a la toma de decisiones.

Todos los métodos de análisis tienen ventajas y desventajas y es por esto que se tendrá cuidado al utilizarlos, sobre todo en el aspecto que interesa, cuando se trata de analizar e interpretar las razones financieras básicas aplicables a las empresas.

Lo expresado a grandes rasgos es el tema de este trabajo y sin pretender que sea excepcional o único en la materia, significa un esfuerzo, el esfuerzo incipiente de alguien que tiene aspiraciones: ser digna de una profesión obtenida en mi Universidad.

## C A P I T U L O I

## CONCEPTOS GENERALES

## 1.- Finanzas

El mundo siempre ha sido y será el tema central de la humanidad, puesto que cualquier suceso que se presenta repercute en todos sus ámbitos, sea en forma positiva o negativa. Es en verdad preocupante el futuro del mundo y de sus habitantes, tanto así que sería de desear que alguien o un grupo de seres superdotados, dedicaran su inteligencia al servicio de sus semejantes. Más como esto no deja de ser un deseo, una ilusión, me referiré al campo de las finanzas, que juega un papel importantísimo en la vida y desenvolvimiento del mundo de los negocios, en particular al de las Razones Financieras.

Pues bien, si estamos de acuerdo en que las finanzas son factor primordial en el mundo de los negocios, es elemental para el desarrollo del presente trabajo, dar un breve concepto sobre las finanzas:

Finanzas es la actividad que realizan los administradores de una empresa, con la finalidad de allegarse fondos para utilizarlos en la forma que la beneficie. Por supuesto que por las dificultades que se presentan -

en la actualidad para la obtención de fondos, es obvio - que contando con ellos, se requiere de un atinado manejo para la consecución de sus operaciones, buscando que la empresa camine en plan ascendente para su crecimiento.

## 2.- Función Financiera

Desempeñar una función financiera no es tarea fácil y por tanto lo recomendable sería proceder a la designación de un administrador financiero, cuidando posea los conocimientos y la sensibilidad necesarios para el éxito de sus actividades, puesto que tendrá a su cargo planear las operaciones correspondientes, calcular los fondos -- que requiera la empresa, la forma de su adquisición y su adecuada aplicación.

Claro que para llevar al cabo lo anterior, el administrador financiero deberá estar en estrecha relación - con las diversas áreas de la entidad para que, de presentarse alguna contingencia, cuente con los elementos necesarios que lo auxilien a resolver el problema, lo que -- quiere decir que deberá estudiar constantemente tanto -- los factores externos como los internos que pudieran --- afectar a la empresa.

Como se puede observar, la empresa depende en mucho



de la capacidad técnica, la experiencia y el dinamismo - que despliegue el administrador financiero y por el cúmulo de actividades que desarrolla, es de sugerir que su - jerarquía sea de alto nivel, por ejemplo contralor, tesq rero u otro nombramiento que le permita desenvolverse -- para cumplir con sus objetivos.

Las funciones a cargo del administrador financiero son las siguientes, en el caso de que su nombramiento -- sea el de Contralor:

a) Planeación para el control de la empresa.

Como su nombre lo indica, deberá establecer obje tivos, coordinar los recursos materiales y huma nos, a fin de concebir una administración inte-- gral y de esta forma crear un plan que permita - el control de las operaciones. Este plan, toman do como base las necesidades de la empresa, tie ne la misión de proporcionar las probables utili dades, los programas de inversión de los recur-- sos propios y ajenos, pronósticos de ventas, pre supuestos de gastos y estándares de costos, así como establecer los procedimientos adecuados pa ra que el plan propuesto tenga los resultados -- que se esperan.

b) Información e interpretación de los resultados -

de la situación financiera.

Esta situación se podrá comparar con los planes- y estándares de operación pronosticados y ajustarlos según necesidades, con la condición de -- que previamente sea conocida por los miembros -- responsables de la organización y de los propietarios del negocio.

Se incluirá la formulación de la política contable, el establecimiento de sistemas y procedimientos, y de requerirse se procederá a la elaboración de informes especiales.

c) Evaluación y toma de decisiones.

Participarán en las deliberaciones todos los sectores de la administración que sean responsables de la política o acción a seguir por la empresa, relativa a la consecución de los objetivos, efectividad de las políticas, procedimientos y estructura de la organización.

d) Administración de impuestos.

Se establecerán y administrarán las políticas y procedimientos en materia de impuestos, con miras a que la organización cumpla cabalmente con sus obligaciones fiscales. Esta medida hará que la imagen de la empresa sea favorable ante las autoridades hacendarias.

e) Informes al Gobierno.

Coordinación y supervisión en la preparación de informes destinados a las dependencias gubernamentales.

f) Coordinación de la auditoría externa.

Se coordinará y preparará la información necesaria para que la auditoría externa pueda cumplir con su objetivo, cuidando sea lo más clara posible para facilitar la tarea del auditor, pues hay que tener presente que se trata del enlace entre la empresa y la auditoría externa.

g) Protección de los activos de la empresa.

Por medio del control interno, la auditoría interna y la tramitación ante una Compañía de Seguros de una adecuada cobertura, quedarán protegidos los activos de la empresa.

h) Evaluación económica.

Se valorarán continuamente las fuerzas económicas y sociales, así como las políticas del Gobierno, lo que permitirá interpretar los efectos que pudieran causar sobre la empresa.

En el caso de que el administrador financiero sea designado Tesorero de la empresa, sus funciones serán --

las siguientes:

a) Obtención del capital.

Establecer y ejecutar los programas tendientes a la obtención del capital que requiera la entidad para cubrir sus necesidades, incluyendo todas -- las operaciones de la empresa que justifiquen la adquisición de esos fondos, para el mantenimiento de los convenios financieros y compromisos -- contraídos por la propia empresa.

b) Relaciones con los inversionistas.

Establecer y mantener un adecuado mercado para -- los valores de la organización. En un asunto tan delicado como el que se menciona, es conveniente mantener contactos eficaces con los banqueros in versionistas, los analistas financieros y desde -- luego con los accionistas.

c) Financiamiento a corto plazo.

Es de verdadera importancia mantener al día las -- fuentes de las instituciones de crédito, puesto -- que de éstas se obtienen los préstamos circulan -- tes.

d) Banca y custodia.

Cumplir con los convenios contraídos con los ban -- cos. Recibir, custodiar y desembolsar el dinero --

y en su caso, disponer de los valores de la em--  
presa, ya que se tiene el carácter de responsa--  
ble del aspecto financiero y asimismo de las ---  
transacciones que se efectúen en relación con --  
los bienes raíces.

e) Crédito y cobranzas.

Estar al tanto de los créditos que otorga la em--  
presa y de las cobranzas de las ventas de sus --  
productos, procediendo a la supervisión sobre --  
los arreglos especiales que se hayan otorgado --  
para las ventas a crédito.

f) Inversiones.

Invertir los fondos de la entidad según programa  
previamente establecido y coordinar la política--  
para la inversión en fideicomisos, misma que ten  
drá como objetivo cubrir en su oportunidad las -  
pensiones de los recursos humanos y proveer posi  
bles necesidades de la empresa.

g) Seguros.

Solicitar los elementos que determinen si los ag  
tivos cuentan con una cobertura suficiente o en  
su caso proceder a modificarla para que la empre  
sa siempre esté protegida.

Las funciones que se han descrito tanto para el área de la contraloría como el de la tesorería, están encaminadas para que, como en todo negocio, se obtengan utilidades y sea factible financiar el crecimiento de la empresa y de no contar con los fondos internos suficientes, corre a cargo del administrador financiero obtener externamente el capital que se requiera para que el programa no se detenga, cuidando que su costo sea el más bajo posible.

La administración moderna maneja dentro de la estructura financiera, la función de contraloría como el órgano de control interno, de la cual emanan la auditoría interna, la contaduría y la tesorería.

### 3.- Finanzas en México

En México, como en otras naciones en vías de desarrollo, se ha venido luchando denodadamente por establecer un efectivo mercado de negocios, lo cual daría cierta tranquilidad para resolver problemas conexos con la economía y de lograrlo sería factible ofrecer al pueblo una vida mejor.

Pero, cómo resolver satisfactoriamente una ambición de ese tamaño, cuando se presentan enormes obstáculos -- por superar, principiando por el alto grado de inflación y que ésta se identifique por el persistente aumento en

los precios de bienes y servicios, que se suma a un marcado descenso en el poder adquisitivo de la moneda. Además, éste fenómeno no es privativo de México, sino que es problema del mundo entero, sólo que en los países más desarrollados es menor, más llevadero, en cambio en México, siendo un país en vías de desarrollo, como ya se mencionó, se enfrenta a una situación grave, dado que el aspecto económico repercute, por razones obvias, en el campo social y por tanto es imprescindible realizar los mayores esfuerzos, buscando una solución que beneficie a todos los sectores, puesto que unos se apoyan en los otros y para lograrlo es primordial que el País logre un crecimiento equilibrado.

Por supuesto que entre los planes deben figurar los de carácter monetario, fiscal y crediticio, encaminados a fomentar la inversión productiva y tratar que haya cierta estabilidad en los precios.

Las medidas que se tomen corren a cargo del Gobierno Mexicano, a través del Banco de México, que funge como agente financiero y es el que efectúa todas las transacciones financieras.

Ahora bien, veamos cuales han sido las consecuencias que ha traído consigo la inflación en México y la actividad que tiene un administrador financiero para sa-

lir adelante, ya de por sí siempre difícil:

a) Escasez.

La escasez generalizada hace que el administrador financiero despliegue mayor esfuerzo para -- surtir a su empresa de lo necesario, para estar en posibilidad de cumplir con sus programas, ya sean de producción, de ventas y asimismo de utilidades.

b) Carestía del trabajo.

El trabajo inmediatamente se encarece. Las demandas obreras por aumentar sus salarios se multiplican y como consecuencia, se acaba la calma -- reinante. Los ajustes de sueldos van sucediéndose uno tras otro y en el ambiente no se vislumbra que tenga un fin el alza de la mano de obra.

c) Altos costos de producción.

Consecuencia lógica de lo anterior es un alza en los costos, lo que pone en serias dificultades a la administración de las empresas. Por consiguiente, es necesario buscar la mejor manera de impedir que el problema se haga mayor.

d) Financiamiento.

Este se hace más caro y difícil. Proveedores que anteriormente concedían plazos y descuentos acep



tables ahora, los empiezan a reducir. Las tasas de interés bancarios suben y los créditos se restringen. Es necesaria una mayor imaginación del empresario para enfrentar la problemática y conseguir un financiamiento suficiente para la empresa.

Ya se vieron los múltiples problemas a los que se enfrenta la administración de la empresa por causa de la inflación en el País, nunca antes en la proporción actual. Ahora, pasemos a ver sus efectos en la presentación de la información financiera:

#### Importancia Interna y Externa.

La importancia sobre el manejo de la información financiera es vital dentro de la empresa, pues no sólo se trata de que aparezca una fría información cuantificada en dinero, sino también los factores que la afectan. De esta forma será un elemento valioso, pues permitirá analizar e interpretar la información para la toma de decisiones y hará factible el establecimiento de enfoques y criterios, de acuerdo a las circunstancias específicas de cada empresa, pues no hay que pasar por alto que difieren sus problemas, puesto que algunos negocios tienen deuda externa que adquirieron para su expansión; otros requieren materia prima de importación; también hay em--

presas que se surten de la materia prima que produce el País y por supuesto que puede ser la combinación de éstos factores u otras variaciones, todo causado por la época inflacionaria que ha hecho que se modifiquen esquemas específicos de la administración.

Es pues necesario, implantar nuevas armas para una administración moderna, introduciendo métodos de análisis, pues actualmente, por la razón expresada, la empresa cuenta con un elemento adicional de riesgo como lo vamos a ver:

- a) El riesgo de fijar los costos y los precios de venta en forma irreal, así como el riesgo de no obtener un margen de utilidad que dé un adecuado mantenimiento al capital de trabajo y que evite la descapitalización de la empresa, a través del reparto de dividendos con base en utilidades ficticias. Al respecto, el boletín B - 10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, dice que para no caer en este tipo de riesgo se deben reexpresar como mínimo los renglones de inventarios, costo de ventas, inmuebles, maquinaria y equipo, así como su depreciación acumulada y la depreciación del período y capital contable. Esta reexpresión puede llevarse al cabo por dos métodos: el de ajuste por cambios en el nivel ga

neral de precios y el de actualización de costos específicos.

- b) El riesgo de no planear el crecimiento de la empresa bajo el análisis del impacto inflacionario.
- c) El riesgo de falta de liquidez, que eleva la carga financiera.
- d) El riesgo de que la producción decaiga por la incertidumbre en los procesos de planeación y control de la empresa, por lo que incentivar la producción es más importante que nunca.

Por otra parte, en las medidas que se tomen debe incluirse una constante vigilancia de la estructura operativa; las variaciones económicas que pudieran afectar -- las operaciones realizadas a corto plazo o a largo plazo; los índices de inflación nacionales; el deslizamiento de las paridades cambiarias; los incrementos salariales; el saldo del comercio exterior y otras más que incidan en el proceso inflacionario.

Hay que tener presente que el inversionista que entrega su capital para su administración empresarial, no es para que su inversión sea estática, pues es lógico -- quiera acrecentar o por lo menos elevar su rendimiento -

para compensar la inflación existente, por lo que la información financiera constituye la herramienta básica para defender su patrimonio.

## C A P I T U L O II

## ANALISIS FINANCIERO

## 1.- Concepto de Análisis Financiero

Dentro de las actividades de una empresa para la -- consecución de sus fines, se encuentra el análisis financiero y es de suma importancia sea correcta su realización, ya que es un auxiliar fundamental para el administrador financiero, pues de esa información en mucho dependerá que la diaria toma de decisiones sean las que la empresa necesita.

El análisis financiero es tan importante para la empresa, que algunos autores, entre ellos el C.P. Roberto Macías, coinciden en la necesidad de estudiar concienzudamente las relaciones de distinta naturaleza que existen entre los elementos financieros de un negocio, tomando como base un conjunto de estudios financieros contables que sean de un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, expuestos en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, -- por su parte, define al análisis financiero como: "el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas -

y efectos entre los elementos que forman la estructura - financiera de la empresa".

Puede agregarse que el análisis financiero es el resultado de la revisión metódica y sistemática de los estados financieros, después de tomar en consideración factores internos y externos que influyen en la empresa, para así obtener las herramientas imprescindibles para una adecuada toma de decisiones.

Se considera que para llevar a cabo una correcta -- realización del análisis financiero, deben observarse -- los siguientes pasos:

- a) Clasificación de los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.
- b) Clasificados los conceptos, es necesario reclasificarlos, es decir, llevar a cabo una segunda revisión de los conceptos clasificados.
- c) En la clasificación y reclasificación deben agruparse los conceptos homogéneos, obteniendo las cifras relativas del contenido de los estados financieros y realizarse desde el punto de vista de quien solicita los datos.

El análisis financiero se efectúa para ser utilizado para usos internos y externos:

- a) Se realiza para fines internos, cuando la empresa proporciona estados financieros y el mayor número de datos para que sean analizados por la administración y de esta forma poder explicar los cambios en la situación financiera de la entidad y sirvan a la vez de ayuda para medir y regular las operaciones a cargo de la misma. La persona responsable de este análisis, debe estar en contacto íntimo con la empresa y gozar de una confianza casi ilimitada, puesto que un trabajo de esa naturaleza implica tener acceso a los libros de contabilidad y a todas las fuentes de información de la empresa.
- b) Con fines externos, el análisis financiero sirve para conocer la conveniencia de conceder algún crédito o de invertir en determinada empresa, es decir, que contando con márgenes de seguridad para cumplir con sus obligaciones y también apreciar la magnitud del crédito que resista, se toman como base los elementos que concurren para garantizar su reembolso. En el análisis externo, el analizador no tiene contacto directo con la empresa y la información de que dispone es aquella que la organización haya juzgado conveniente proporcionarle.

El análisis financiero tiene como objetivos:

- a) Conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
- b) Descubrir situaciones críticas de la empresa, en su caso.
- c) Darle utilidad para que la toma de decisiones -- sea lo más acertada y optimice utilidades y servicios.
- d) La información que se proporcione debe ser clara, sencilla, accesible, adecuada y suficiente, para que las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros no tenga dificultades en su interpretación, es decir, que el analista debe valerse de su ingenio y experiencia en beneficio de las personas que de uno u otro modo se preocupen de la empresa.

## 2.- Principales Estados Financieros

Para el adecuado manejo de una empresa, se requiere de información financiera correcta, veraz y oportuna, entendiéndose que será presentada de manera que sea cuantificable en dinero.

La información financiera que se genera en una empresa es muy amplia, ya que abarcan todos los conceptos de la misma; pero de acuerdo a las funciones de los usuarios de los estados financieros, en términos generales -



sólo requerirán la información de los Estados Financieros Básicos, que son la parte esencial de la información financiera, puesto que son vitales para la gerencia, de utilidad como herramienta administrativa y para los usuarios en general, ya que su cometido es sacar conclusiones sobre si la empresa está cumpliendo con sus propósitos.

Para continuar adelante, es conveniente mencionar - qué se entiende por estados financieros, el C.P. Abraham Perdomo Moreno, los define de la siguiente manera:

Por estados financieros puede entenderse como aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

Los estados financieros son fuentes de información a las cuales recurren los ejecutivos como guía para la toma de decisiones.

Los Estados Financieros Básicos tienen como principal objetivo informar sobre la posición financiera de la

empresa a una fecha determinada y los resultados de sus operaciones, así como los cambios que pudieran presentarse en su situación financiera por el ejercicio social de que se trate.

Por lo anterior se desprende que los Estados Financieros básicos, también conocidos como Principales, comprenden: el balance general, el estado de resultados, el estado de variaciones en el capital contable y el estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo y las notas que son parte integrante de los mismos.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara, así como los principios de contabilidad aplicados sobre bases consistentes.

Los estados financieros no son exactos, ni las cifras que se muestran son definitivas. Esto sucede así, debido a que las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se efectúan en moneda, que es un instrumento de medición y tiene un valor que cambia en mayor o menor grado, en función de los eventos económicos.

## Balance General.

Balance General, es el documento que analiza la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, pasada, presente o futura, o bien:

Estado financiero que muestra la situación económica y capacidad de pago de una empresa a una fecha determinada, pasada, presente o futura, y que tiene como propósito manifestar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los accionistas o propietarios, o también:

Estado financiero que se elabora para mostrar el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha determinada, pasada, presente o futura.

El Balance General es un estado de situación financiera que comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activos, pasivos y patrimonio o capital. Por su indiscutible importancia se considera como el estado financiero fundamental.

También se conoce al Balance General con los nombres de Estado de Posición Financiera; Estado de Situación Financiera; Estado de Activo, Pasivo y Capital.

## Activo.

El activo es el conjunto de derechos y bienes que posee la entidad, así como también algún gasto en que se haya incurrido con anterioridad a la fecha del Balance, que deberá aplicarse a ingresos futuros.

Existen principalmente dos formas para clasificar al activo. La primera lo clasifica en tres grupos fundamentales: circulante, fijo y diferido. La segunda forma reconoce dos grupos: activo circulante y activo no circulante.

Es importante considerar que la base para hacer la distinción entre circulante y no circulante es primordialmente el propósito con el que se efectúa la inversión, es decir, si ésta inversión se hace con una finalidad permanente o no.

### a) Activo circulante.

Esta formado por los recursos que dentro de la empresa se encuentran en constante movimiento, mismos que se consideran transitorios, o sea que el efectivo y otros activos que se pueden convertir razonablemente en dinero, durante el ciclo normal de operaciones de la empresa, el cual por lo general abarca un año.

## b) Activo fijo.

Es el grupo de valores que tienen el carácter de permanentes dentro de la empresa, ya que son bienes de relativa larga vida, dicho de otro modo, se trata de inversiones a largo plazo.

## c) Activo diferido.

Activos diferidos o cargos diferidos, que es lo mismo, son pagos que se hacen anticipadamente, - los cuales se van a convertir en gastos que origina la empresa, como son: de organización, de - instalación, campañas de publicidad, etc.

Los activos circulantes y los no circulantes, a su vez se dividen de la siguiente forma:

## a) Circulante.

Efectivo

Inversiones temporales

Cuentas y documentos por cobrar a corto plazo

Inventarios

Cargos diferidos a corto plazo

## b) No circulante.

Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo

Inversiones en valores

Activo fijo tangible (terrenos, edificios, maquinaria y equipo, etc.)

Activo fijo intangible (patentes, marcas, crédito mercantil)

Cargos diferidos a largo plazo

El activo no circulante, por lo general, se acostumbra presentarlo en el orden de su exigibilidad.

Pasivo.

Son las obligaciones contraídas por la empresa, en las que el deudor, que es la propia empresa, queda obligada a cubrirlas, ya sea con dinero, bienes o servicios.

a) Pasivo circulante o a corto plazo.

Son las obligaciones que se adquieren y que deben ser cubiertas dentro de un período corto. El pasivo circulante, generalmente, procede de las operaciones de la empresa efectuadas a corto plazo.

b) Pasivo consolidado o a largo plazo.

Son obligaciones cuyo vencimiento excede del plazo estipulado para el pasivo circulante, o sea de 12 meses. Por lo general, el pasivo a largo plazo se establece para efectuar inversiones de carácter permanente.

c) Pasivo diferido.

Son cobros que hace la empresa anticipadamente y

que con el transcurso del tiempo se convertirán en utilidades, como son: intereses cobrados no vencidos, rentas cobradas con anticipación, etc.

#### Capital Contable.

Representa los derechos de los accionistas, valuados de acuerdo con lo que establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El capital contable está integrado por los siguientes conceptos:

- Capital social, que es el conjunto de aportaciones de los socios, estipulado en la escritura constitutiva.
- Otras aportaciones de los socios o accionistas.
- Utilidades retenidas:
  - Aplicadas a reservas
  - Pendientes de aplicar.
- Revaluaciones de activo.
- Aportaciones no reembolsables hechos por terceros.
- Utilidad o pérdida del ejercicio.

## Estado de Resultados.

Por Estado de Resultados se entiende como: estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla en un ejercicio determinado, pasado o presente, y futuro cuando es presupuesto, o bien:

Documento financiero que examina la utilidad o pérdida neta de un ejercicio o período determinado, pasado, presente o futuro.

A este Estado de Resultados, también se le conoce como Estado de Pérdidas y Ganancias.

El Estado de Resultados es el documento que los describe y la forma en que se llegó a los mismos, que pueden ser positivos o negativos, dependiendo de las operaciones realizadas por la empresa, basadas en mucho de la efectividad y visión de la administración.

El Estado de Pérdidas y Ganancias debe contener sus elementos debidamente clasificados, ordenados y separados dentro del mismo.

Elementos que integran el Estado de Resultados:

El Estado de Resultados se forma generalmente de -- cuatro secciones que son a saber:



- 1a.- Contiene el detalle de las operaciones de compra y de venta, ingresos y costos de la empresa, obteniendo la utilidad o pérdida bruta.
- 2a.- Esta sección describe los gastos de operación (venta, administración y financieros) en que incurre la empresa durante el desarrollo normal de sus operaciones y determina la utilidad o pérdida en operación.
- 3a.- Sección que muestra otros gastos y otros productos para determinar la pérdida o utilidad antes de impuestos.
- 4a.- Esta sección permite determinar la utilidad neta después de impuestos.

Es por consiguiente, que los elementos que integran el Estado de Resultados, son:

- a) En cuanto a etapas de información
  - Separación de conceptos de ingresos, costos y gastos.
- b) En cuanto al método de valoración de inventarios
  - Costos totales de producción, incluidos en el costo de ventas.
  - Costos directos variables de producción, incluidos en el costo de ventas.

- Costos fijos e indirectos de producción íntegramente absorbidos por resultados.
  - Variaciones entre costos reales y predeterminados, que representen incrementos o disminuciones en el costo de ventas.
- c) En cuanto al análisis de costo de ventas y costo de producción
- Presentación no analizada del costo de ventas.
  - Presentación analizada del costo de ventas --- (compras e inventarios inicial y final).
  - Presentación del costo de fabricación (inventarios inicial y final).
- d) En cuanto a la información de utilidades a diferentes niveles
- Determinación de utilidades a diferentes niveles.
  - Un solo resultado.

#### Estado de Variaciones en el Capital Contable.

Estado de Variaciones en el Capital Contable, lo define Abraham Perdomo Moreno, como el estado financiero - dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas del Capital Contable de una empresa determinada, o bien:

Estado financiero que muestra los saldos iniciales-

y finales, así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas del Capital Contable, relativos a un ejercicio pasado, presente o futuro.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., menciona que el Estado de Variaciones en el Capital Contable, muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante un período determinado.

Estado de Cambios en la Situación Financiera en  
Base a Efectivo.

El boletín B - 11 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., menciona que: el Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, - es el estado financiero que debe presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo de la entidad, o sea sobre su obtención y disposición durante un período determinado, analizando de esta forma los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad.

En lo que se refiere a efectivo, se incluyen tanto las existencias en caja y bancos como las inversiones -- transitorias en fondos o en valores, que son las operaciones utilizadas para invertir los excedentes de efectivo.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, también es conocido con los nombres de:

- Estado de Flujo de Efectivo (boletín B - 11 editado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.).
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- Estado de Inversiones y su Financiamiento.
- Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

Estas denominaciones no son únicas, puesto que es factible aplicar otras similares.

Los elementos que componen al Estado de Flujo de Efectivo, básicamente son cuatro:

- Flujo de efectivo generado por la operación.
- Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- Incremento o decremento neto en el efectivo.

a) Flujo de efectivo generado por la operación.

Dentro de ésta sección se presenta el flujo de efectivo generado por la operación normal de la empresa, el cual se determina tomando como punto de partida el resultado neto del ejercicio, que se localiza en el Estado de Resultados, al que se le adicionan o restan las partidas virtuales-

que están incluidas en dicho estado.

Las partidas virtuales como usualmente se les conoce, son aquellas que no implican una recepción o desembolso de efectivo. Entre las que con más frecuencia se presentan, se pueden mencionar:

- Depreciación y amortización.
- Estimación de cuentas de dudosa recuperación.
- Estimación de inventarios obsoletos de lento movimiento.
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad.
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio.
- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados cuyos pasivos están pendientes de pago.

b) Financiamientos y otras fuentes de efectivo.

Aquí se incluyen las partidas que originaron un flujo de efectivo, pero que son distintas de las que integran el flujo de efectivo generado por la operación normal de la empresa, entre las más comunes se encuentran:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios.
- Créditos bancarios.
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas.
- Aportaciones de capital.

- Desinversiones (ventas de activos fijos, reducciones de inventarios, etc.).

c) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.

En ésta sección figuran aquellas partidas que -- ocasionaron un desembolso de efectivo, entre las que se encuentran:

- Inversiones circulantes.
- Inversiones en inmuebles, planta y equipo.
- Otras inversiones permanentes.
- Pagos de pasivos a corto y a largo plazo.
- Pago de dividendos.
- Reembolso por reducciones de capital.

d) Incremento o decremento neto en el efectivo.

Es la suma algebraica de las tres secciones anteriores.

Es importante mencionar que para la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, el punto de partida es un Balance General Comparativo y los resultados de las diferencias de la comparación de éstos balances, van a constituir lo que se conoce como orígenes y aplicaciones de recursos.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones en el activo y aumentos en los pasivos y capital contable. Las aplicaciones de recursos van a estar represen

tadas por aumentos de activos y disminuciones en los pasivos y capital contable.

### 3.- Requisitos de los Estados Financieros para el Análisis

Antes de proceder al análisis de estados financieros, es vital que estos cuenten con los requisitos indispensables de contenido y forma, los cuales son:

- Que los estados financieros se hayan elaborado -- conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados, para que así sea posible comparar -- estados financieros de diferentes entidades.
- Que los principios de contabilidad generalmente -- aceptados, se hayan aplicado de manera consistente -- a la de ejercicios anteriores, ya que careciendo -- de los estados financieros de uniformidad, es --- prácticamente imposible interpretarlos correctam-- mente, pues no se contaría con una base de compa-- ración.
- Que los estados financieros cuenten con notas --- aclaratorias, cuando lo ameriten.
- Que los hechos posteriores a la fecha del Balance General hayan sido examinados y descritos con cla-- ridad y precisión.

#### 4.- Métodos de Análisis

##### 4.1.- Concepto de Métodos de Análisis.

Como punto de partida, se mencionará, que la palabra método viene de las raíces griegas meta, hacia y o--dos, camino. Es el camino a seguir hacia la obtención --del conocimiento como fin.

Por tanto los métodos de análisis son un medio y no un fin, son caminos para medir y comparar hechos. Pueden proporcionar indicios, suscitar insinuaciones y sugerencias; poner de manifiesto hechos y tendencias que de o--tra manera quedarían ocultos. Los hechos medidos, ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales.

También se entiende por método de análisis, el or--den que se sigue para separar y conocer los elementos --descriptivos y numéricos que integran el contenido de --los estados financieros.

Los métodos de análisis son instrumentos que no --- substituyen al criterio humano; es decir, que los méto--dos de análisis son un auxiliar para que el analizador --cuenta con bases para una mejor interpretación de las ci--fras presentadas en los estados financieros y estar en --condiciones más favorables para la toma de decisiones.



Los principales propósitos de los métodos de análisis de los estados financieros, son: simplificar las cifras y sus relaciones y, además, hacer factible las comparaciones.

#### 4.2.- Clasificación de los Métodos de Análisis - en Función del Tiempo.

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros; pero tomando como base la -- unidad de tiempo, que es la más usual, se pueden clasificar en:

##### a) Métodos de Análisis Vertical.

Muestran las relaciones entre los estados financieros pertenecientes a un mismo período. En este tipo de análisis el factor tiempo no es determinante, sólo se considera ocasionalmente y como un elemento de juicio, debido a que el objetivo es palpar la magnitud de las cifras y de sus relaciones, para facilitar la comprensión y significado de las cifras. Dentro de este grupo se encuentran:

- Método de Reducción a Porcientos Integrales.
- Método de Razones Simples.
- Método de Razones Estándar.

## b) Métodos de Análisis Horizontal.

Muestran las relaciones entre las cifras de los estados financieros pertenecientes a varios períodos. Aquí el factor tiempo es de vital importancia, ya que los cambios que se desean mostrar ocurren en el transcurso del tiempo. En este grupo se encuentran:

- Método de Aumentos y Disminuciones.
- Método de Tendencias.
- Método del Control de Presupuesto.

Es necesario recalcar que los métodos enunciados no son los únicos que se emplean en el estudio de los estados financieros; pero son de los más comunes por satisfacer las necesidades utilitarias de las empresas, sin olvidar que son un medio y no un fin para la toma de decisiones.

A continuación una breve explicación del objetivo que se pretende alcanzar con cada uno de los métodos de análisis mencionados:

### - Método de Reducción a Porcientos Integrales.

Este consiste en determinar las proporciones que guardan las cifras contenidas en los estados financieros a una fecha o período determinado, en relación con el todo. Es decir, que éste método -

tiene como base el axioma matemático que dice que el todo es igual a la suma de sus partes y toma una cantidad determinada contra la que se va a -- comparar, como puede ser el activo total y el pasivo total y capital contable.

Su función principal es proporcionar la magnitud-relativa de cada una de las partes de un todo, -- con relación al mismo todo, para mostrar la dig-- tribución y facilitar las comparaciones de los es tados financieros de una empresa con los de otra-similar. También es útil como medio de valuación, pues si se cuenta con presupuestos anteriores, -- una vez que se reciben los resultados de éste aná lisis, se podrá detectar si realmente se cumplió-- con lo planeado y detectar las variaciones que se suscitaron.

Este tipo de análisis tiene la desventaja de que no es factible utilizarlo en el análisis horizon-tal, ya que ésta clase de análisis es vertical -- por excelencia y por tanto no se pueden efectuar-comparaciones de período a período, pues de inten-tar hacerlo las conclusiones serían erróneas.

- Método de Razones Simples.

Su utilización es para determinar las relaciones-existentes entre las cifras de dos o más concep--

tos contenidas en los estados financieros, dicho de otro modo, es la división entre un número base y otra cifra, la cual nos dará la relación que -- existe entre ellas.

Algunas de las razones se presentan en porcenta-- jes y otras simplemente como el cociente que da -- como resultado. En ambas presentaciones lo impor-- tante será la adecuada interpretación por parte -- del responsable en la toma de decisiones.

- Método de Razones Estándar.

Consiste en determinar las relaciones existentes-- entre el promedio de las cifras de dos o más con-- ceptos que contienen los estados financieros de -- diferentes empresas dedicadas a la misma activi-- dad.

El promedio mencionado servirá como un medio de -- comparación con los resultados obtenidos por la -- empresa, lo que hará posible precisar en qué pro-- porción se logró el cálculo inicial y asimismo el grado de eficiencia alcanzado para beneficio de -- la propia empresa.

- Método de Aumentos y Disminuciones.

Se basa en la comparación de cifras homogéneas -- contenidas en los estados financieros de dos fg-- chas distintas, obteniendo una diferencia entre --

la cifra comparada y la cifra base: positiva, negativa o neutra.

- Método de Tendencias.

Determina la trayectoria en términos relativos y absolutos de las cifras de los conceptos homogéneos, contenidos en los estados financieros de diferentes fechas o períodos distintos de una determinada empresa, pudiendo ser la trayectoria positiva, negativa o neutra.

- Método del Control de Presupuesto.

Se efectúa a través de un presupuesto, que es un programa estimado de las operaciones a realizar por la empresa durante un período determinado y se elabora por medio de la investigación y el análisis, el cual sirve como base de comparación con los resultados que se obtengan en ese mismo período; se determinarán las variaciones que se presentan.

## C A P I T U L O III

## METODO DE RAZONES FINANCIERAS

## 1.- Antecedentes de las Razones

El análisis financiero tuvo su origen en los Estados Unidos de Norteamérica, a principios del presente siglo, por virtud de la idea de los analizadores de valores, quienes encontraron una aplicación práctica a la técnica del Análisis de los Estados Financieros.

Es natural que nacida una idea se vayan presentando otras que complementen o modifiquen la original, como sucedió en 1919, año en que Alexander Wall presentó un sistema de análisis elaborado por medio de "razones", el cual fué publicado en un artículo que tituló "Study of Credit Barometrics", en el que el autor criticó a los banqueros que basaban sus decisiones únicamente en la razón denominada de circulante, cuando se trataba de una concesión a crédito. Wall, al presentar un panorama completo, demostró que es necesario considerar otras relaciones en los estados financieros. Desde ese año, el mencionado autor y otros, adoptaron el método de análisis por medio de razones y encontrándolo apropiado pronto se popularizó en Norteamérica.

En México, en el año de 1925, el C.P. Sealtiel Alga-

tristè trató sobre éste tema en su trabajo denominado -- "Análisis e Interpretación de Estados Financieros".

## 2.- Significado de Razón Financiera

El término razón, tiene varios significados, pero - se toma el que corresponde al caso que nos ocupa y por - tanto: razón es la relación que existe entre dos o más - cifras.

Razón Financiera, es un término que se emplea en el análisis e interpretación de estados financieros, que -- sirve para la acción de observar la relación que guardan dos o más cifras numéricas de los conceptos que integran dichos estados.

Es importante considerar que se pueden calcular un número ilimitado de razones, numéricamente correctas, pero que lógicamente no todas proporcionan relaciones de - dependencia de los conceptos o partidas contenidas en -- los estados financieros; es decir, sólo hay que calcular razones que produzcan relaciones significativas entre -- los conceptos de los estados financieros.

Ahora bien, ¿qué debe entenderse por interpretación? Pues es una apreciación relativa al contenido de los estados financieros. Dicho de otra forma, es una apreciación relativa, porque es realizada a través de una técnica.

ca y no basada en una ciencia; además, se trata de algo que quedará al criterio de quien tiene a su cargo la interpretación.

El C.P. Ricardo Mora Montes, por su parte, concibe a la interpretación como la apreciación relativa de los conceptos y cifras de estados financieros, con base en el análisis y en la comparación.

En virtud de que la interpretación es un arte, una técnica y no una ciencia, no puede regirse por sí misma, por depender del proceso mental de la persona que la realiza; es por ello que la interpretación no puede estudiarse propiamente, pero sí se puede estudiar a las dos técnicas en que descansa la interpretación, como es el análisis y la comparación, las cuales forman un proceso combinado, es decir, que se va analizando y a la vez comparando tanto las cifras como los conceptos de los estados financieros.

Conforme se obtenga mayor conocimiento y experiencia, la interpretación será más correcta y valiosa.

Análisis es distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.



Por comparación se entiende como el estudio simultáneo de dos o más conceptos para determinar diferencias, eligiendo uno de los conceptos como base de la comparación.

Al proceso de comparar o relacionar dos o más cifras, se le llama razón, la cual puede ser aritmética o geométrica.

La razón aritmética es la diferencia que resulta de la comparación, de un término base y un término por comparar.

En la razón geométrica, existe interdependencia entre las cifras que se comparan entre sí, o sea que consiste en dividir el término que se desea comparar entre el término base.

Se ha mencionado que se pueden generar un gran número de razones numéricamente correctas, pero una gran cantidad considerable carecería de significado; es por ello que para establecer razones financieras se considera conveniente tomar en cuenta:

- a) Contener un objetivo lógico que sirva como base de comparación.
- b) Que sean apreciativas.

- c) Serán enunciativas, pero no limitativas, buscando que no se utilicen demasiadas razones para un mismo fin, ya que sería nocivo para la comprensión del significado de las cifras.
- d) Las cifras que formen parte de las razones financieras, deben guardar una interdependencia.

Cabe hacer notar que las razones financieras no deben analizarse individualmente, sino en grupo, para obtener la interpretación deseada, ya que estando todas relacionadas entre sí, no basta analizarlas una por una. De efectuar un análisis de las cifras de todo el conjunto, contenidas en los estados financieros, será más efectiva la interpretación de la empresa analizada.

No hay que olvidar que las razones financieras son un método de análisis, cuya función es servir de auxiliar para el estudio de las cifras de la empresa, señalando probables puntos débiles. El método es sencillo y tiene efectividad, pero no debe esperarse que su aplicación sea con la certeza de resolver todos los problemas de la empresa, en base a la interpretación de las razones financieras.

### 3.- Agrupamiento de las Razones de Acuerdo a su Finalidad

Se ha dicho que el número de razones simples que se

pueden calcular es ilimitado, pero no todas arrojan un resultado lógico en cuanto a la interdependencia que deben tener las cifras de los conceptos contenidos en los estados financieros.

Es por lo anterior que corresponde al analista definir los puntos o metas a las que pretende llegar, para estar en posición de determinar el número de razones que necesita, de acuerdo con cada caso en particular, ya que la finalidad es obtener razones lógicas.

Dentro del análisis financiero destacan varias razones simples dependiendo del objetivo o uso para el que se emplea; por ejemplo, si se trata de un analista bancario, debe considerar todos los elementos para determinar si es posible otorgar o bien negar préstamo a corto plazo a la empresa solicitante y mostrará especial atención en las razones que midan su liquidez.

Es natural que los banqueros observen la capacidad de pago de la empresa, pero también hay otros interesados en el análisis de las razones simples, que las ven desde otro punto de vista, como es el caso de los inversionistas que se interesan más en la lucratividad y la eficiencia a largo plazo y por su parte, a la gerencia le interesarán todos los aspectos de la entidad para su vigilancia integral.

Para proporcionar datos más apegados al objetivo o finalidad que se persiga, se optó por dividir en cuatro grandes grupos las razones simples:

Razones de Liquidez

Razones de Apalancamiento

Razones de Actividad

Razones de Rentabilidad

Por supuesto que no quiere decir que estas razones sean las únicas que pueden calcularse o que todas deban aplicarse al mismo tiempo, pero se consideran básicas para determinar de manera global y sencilla, si la empresa se encuentra en buenas o malas condiciones financieras.

### 3.1.- Razones de Liquidez.

Por lo general el punto de partida del analista financiero, es la determinación de los índices de liquidez, medido por la capacidad de pago que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones circulantes, es decir, los activos y pasivos circulantes que participan en el ciclo normal de operaciones de la empresa, que generalmente es de un año. Estas razones, como se puede observar, tienen la misión de considerar constantemente el monto y composición del pasivo circulante y el activo circulante, --- puesto que se trata de los recursos, que servirán para pagar las deudas contraídas a corto plazo.

Dentro de las razones de liquidez se encuentran:

a) Razón Circulante o de Solvencia.

Esta razón es una de las medidas más simples que se toman para determinar la capacidad de la empresa para en un momento dado reunir fondos y poder cumplir con sus -- obligaciones a corto plazo.

Como es sabido por todos, el dinero es reconocido -- como medio de pago, por lo que los acreedores a corto -- plazo son los más interesados en esta razón y su primer-paso será dirigir su atención al activo circulante, ya -- que se considera que es éste el que dentro de un período relativamente corto se podría convertir en efectivo y de esta forma pagar las deudas a corto plazo contraídas por la empresa.

El pagar oportunamente las deudas, es un símbolo de solvencia que adquiere la empresa y ésta se mide en la -- relación que se determina entre el activo circulante y -- el pasivo circulante.

Se ha venido considerando que hasta cierto punto es satisfactoria una razón de 2 a 1, en función de que una-vez cubiertos los pasivos circulantes, se cuenta con -- otro tanto para continuar operando o de surgir un evento inesperado que hiciera que el valor del activo circulan-

te disminuyera por ejemplo un 50%, su crédito seguiría -  
garantizado por el otro 50% del activo a corto plazo. --  
Sin embargo, a pesar de estos puntos de vista, se ha ob-  
servado que la proporción de 2 a 1, no es razonable para  
todas las empresas, ni para la misma empresa en distin-  
tas épocas.

De lo anterior se desprende que es necesario estu-  
diar cada negocio en particular, tomando en cuenta sus -  
características y factores internos y externos, ya que -  
cada empresa industrial, comercial, etc., tienen sus pro-  
pios y particulares problemas, por lo que la razón de 2-  
a 1, puede ser buena para una empresa y para otra puede-  
no serlo. Es importante señalar la conveniencia de que -  
antes de iniciar el análisis se proceda a estudiar cada-  
partida del activo y pasivo circulantes, para estar segu-  
ros de que contienen exclusivamente las que le son pro-  
pias por su naturaleza.

Por otra parte, del análisis pudiera resultar que -  
la razón circulante fuera muy baja, en cuyo caso la enti-  
dad se enfrentaría a serios problemas para cumplir con -  
sus obligaciones a corto plazo o bien, por lo contrario,  
que la razón fuera muy alta, lo que quizá, la causa se -  
encontrara en que la empresa tuviera una excesiva inver-  
sión en activo circulante o estar subutilizando su crédi-  
to a corto plazo.

Este índice se determina, como ya se mencionó, dividiendo el activo circulante entre el pasivo circulante, como a continuación se representa:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Se expresa en valor relativo e indica la inversión a corto plazo para pagar un peso de pasivo a corto plazo.

b) Razón de Liquidez o Prueba del Acido.

A esta razón también se le conoce como Razón de Disponible o de Inmediata Realización. Este índice mide la capacidad de pago inmediato de la empresa ante cualquier gasto no previsto por el empresario. Dicho de otra manera, esta proporción mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos más líquidos, sin incluir los inventarios, por ser considerados como una de las partidas sujetas a las mayores fluctuaciones en su valor y figurar dentro de las que no son de inmediata realización. Así, esta razón será:

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Esta proporción se expresa en por ciento o en su valor relativo y se considera que la razón mínima satisfactoria es de 1 a 1, es decir, que por cada peso de obliga

ciones a corto plazo, se debe contar con un peso de activo de inmediata realización. Los hombres de negocios, -- creen que no es conveniente tener ocioso el efectivo, -- por lo que estiman ya es satisfactoria una proporción menor hasta de un 60% de 100%, o sea, de 0.40 a 1, por supuesto con las debidas precauciones y como ya se dijo, -- depende de la empresa en particular de que se trate.

Como se puede observar, las dos razones cuyas características se explicaron, se analizan para el otorgamiento de créditos y como generalmente sucede, su interpretación corre a cargo del responsable que tiene que tomar -- la decisión de otorgar o negar el crédito; pero en el caso de que el análisis no fuera suficiente, de acuerdo -- con su criterio puede realizar investigaciones que pudieran rectificar el estudio preliminar y por supuesto llegar a resultados diferentes.

### c) Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se determina restando del activo circulante el pasivo circulante.

Algunos autores convienen en que el capital de trabajo no es una razón simple, ya que no muestra interdependencia en sus cifras y sólo representa una cifra monetaria, más aún, desde ese punto de vista, es importante -- su determinación utilizando todos los factores, dado que



la empresa, de contar con un adecuado capital de trabajo, tendrá una situación ventajosa sobre sus competidores, porque:

- Permite afrontar pérdidas
- Se pueden cubrir las obligaciones a tiempo y --- hasta anticipadamente.
- Se pueden constituir inventarios suficientemente amplios para cubrir la demanda.
- Permite que la empresa extienda su crédito en -- términos favorables a los clientes.

De los puntos citados se deduce de que se espera - que el activo circulante sea mayor que el pasivo a corto plazo, o sea que se disponga de más bienes que obligaciones y esto consiste en que el pasivo circulante -- se debe pagar con efectivo y si no se tiene para cubrir las deudas, será necesario convertir el activo circulante en dinero. También se toma en cuenta el hecho de que el activo circulante está sujeto a reducciones por baja de valor y el pasivo a corto plazo se reduce únicamente con el pago.

Se representa el capital de trabajo como sigue:

Capital de trabajo=Activo Circulante-P. Circulante

El resultado representa la cantidad en pesos de -- que dispone la empresa después de cubrir sus obligaciones a corto plazo y se considera satisfactoria cuando -

es semejante al pasivo circulante.

Cuando conviene a la empresa contraer una deuda a largo plazo, en el contrato correspondiente, a menudo se establece que se debe mantener un nivel mínimo de capital de trabajo, con objeto de que la liquidez de operación sea suficiente, además de contribuir a proteger los derechos de los acreedores.

d) Razón del Margen de Seguridad.

Esta razón da a conocer la proporción en que han invertido los acreedores a corto y largo plazo, así como los propietarios de la empresa reflejando, respecto del activo circulante, la importancia relativa de las clases de inversiones.

Su fórmula es:

$$\text{Razón del Margen de Seguridad} = \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Se estima satisfactoria una razón de 1 a 1, ya que por cada peso que los acreedores a corto plazo invierten en el activo circulante, los acreedores a largo plazo y los propietarios lo deben invertir en la misma proporción. Al igual que las anteriores razones, depende de la empresa en particular de que se trate.

### 3.2.- Razones de Apalancamiento.

Todas las Razones Financieras difieren en su concepción, pero es obvio que todas ellas son de utilidad, --- puesto que lo confirma su existencia.

Por tanto, son los directivos de la empresa los que deben seleccionar cuidadosamente la idónea, pues va de - por medio el futuro de la misma.

Desde mi particular punto de vista, las Razones de Apalancamiento son las más importantes, debido a que --- ofrecen mayor número de alternativas y están en posición de enfrentarse, aún con las dificultades del caso, en mejores condiciones de desarrollo de la empresa, puesto -- que puede ser financiada a través de préstamos, lo que - es difícil como ya se mencionó, pero que en todas formas debe tomarse como una posible alternativa.

Es por lo anterior que considero conveniente proceder a dar una breve explicación sobre la estructura financiera, antes de dar paso a las razones de apalancamiento, ya que es base para que la empresa esté en posición de adquirir obligaciones.

Se entiende por Estructura Financiera, la forma en que están distribuidos los recursos de una empresa. En - el caso particular de que se trata, hasta qué grado han-

sido financiados los recursos adquiridos por la empresa, cuál es la proporción en que los activos de la entidad - figuran como capital contable y por pasivos. La estructura financiera refleja qué decisiones se tomaron referentes a la elección de las fuentes de recursos y al empleo que se ha hecho de ellos; dicho de otro modo refleja los efectos de las decisiones relativas a financiamiento e inversión.

El esquema es:

<b>A</b>	<b>P</b>
	<b>C C</b>

Al valuar la estructura financiera, es de considerar también la estructura del activo, la estructura del pasivo y la estructura del capital contable, puesto que en su conjunto constituyen los aspectos de la estructura financiera general de la empresa.

La estructura del activo, se refiere a la proporción en que la empresa tiene asignados sus recursos para la realización de las operaciones a corto plazo o a inversiones permanentes, o sea que muestra la proporción entre activos circulantes y activos no circulantes.

La estructura del activo, por su parte, cumple con

la función de reflejar las decisiones tomadas, referentes a la manera de utilizar los recursos de la empresa, o lo que es lo mismo, describe el efecto de las decisiones de inversión.

El esquema:

<b>A C</b>	
<b>AnoC</b>	

La estructura del pasivo, es un término referente a la proporción de las obligaciones contraídas por la empresa, las cuales deberán ser cubiertas a corto o a largo plazo, que no es otra cosa que la proporción entre pasivos circulantes o a corto plazo y pasivos a largo plazo o consolidados.

En cuanto a la estructura del pasivo, refleja las decisiones que se refieren a la manera de obtener los recursos provenientes de personas ajenas; es decir, describe el efecto de las decisiones de financiamiento externo.

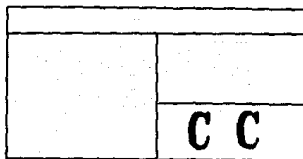
El esquema:

	<b>P C P</b>
	<b>P L P</b>

La estructura del capital contable, se refiere a la proporción entre el capital social, reservas de capital y los resultados de la empresa, que pueden ser utilidades o pérdidas de ejercicios anteriores, así como las -- del ejercicio.

La estructura del capital contable, tiene la misión de reflejar las decisiones para la obtención de los re-- cursos provenientes de los propietarios; dicho de otra - forma, describe el efecto de las decisiones de financiamiento interno.

El esquema:



La estructura financiera, es un elemento que sirve para la toma de decisiones, como ya se mencionó, para financiamiento, inversión o ambas y para ello es fundamental que la empresa cuente con políticas sobre estructura financiera.

Políticas sobre Estructura Financiera.

El establecimiento de estas políticas, tienen como objetivo procurar que los propietarios de una empresa in

viertan mayor capital del que pudieran disponer. Estas - políticas se implantan a través de normas que regulen la contratación de financiamiento externo y el pago de dividendos a los propietarios, con el propósito de mantener una posición financiera sana y estable. Por tanto, como una explicación adicional, se dividirán en políticas de endeudamiento y políticas de dividendos.

#### Políticas de endeudamiento.

Estas políticas ayudan a la administración de la empresa a conservar una estructura financiera equilibrada y su objetivo es controlar el uso y magnitud del financiamiento externo. Algunas de estas políticas son:

- a) El financiamiento externo a largo plazo no debe exceder los límites de endeudamiento que mantenga una relación equilibrada entre el monto de la inversión de capital de los propietarios y el monto de la deuda a largo plazo.
- b) El financiamiento a largo plazo en moneda extranjera, debe quedar limitado a cierto porcentaje máximo para no exponer la vida misma de la empresa. Este porcentaje se determina con base en estudios previos sobre los cambios que se producen por las fluctuaciones de la moneda y el impacto-

que se presenta en la estructura financiera de la entidad, tomando en consideración la necesidad de que la nivelación se lleve al cabo a través de inversiones de la misma naturaleza.

#### Políticas de dividendos.

Las inversiones que los propietarios o accionistas realizan en las empresas, no es una actitud generosa o por el simple hecho de que su dinero sirva para observar como lo manejan y que hacen de el, no, sus pequeñas o grandes fortunas las arriesgan para una sana ambición: la de obtener rendimientos razonables y haya mayor oportunidad de más inversiones para que la empresa pueda crecer, con los consiguientes beneficios como la creación de empleos, mayor producción, etc.

Por supuesto, al quedar las inversiones en manos de los administradores, toca a ellos la responsabilidad de buscar y encontrar los medios económicos para que a través de operaciones generen las utilidades tan necesarias para proporcionar a los accionistas dividendos acordes a lo que produce el dinero en un mercado de capitales local (opera con obligaciones a plazos medio y largo, con pasivos a fondos de capital contable; la función general de este mercado, es invertir los ahorros de los indivi-



duos y de las empresas en inversiones productivas). Será la habilidad de quienes manejen la empresa la que determine la manera de satisfacer las dos condiciones mencionadas.

Son también los administradores quienes pueden fijar una política de dividendos que permita que los accionistas participen de las utilidades de las empresas y estas permanezcan operando en forma estable, a través de la determinación de cifras de utilidades reales y del examen cuidadoso de los planes de expansión y del financiamiento externo, de requerirse.

Otro aspecto importante que la empresa debe tomar en cuenta para adquirir financiamiento, es que tanto los acreedores como los inversionistas siempre estarán interesados en cuestiones como:

- La cantidad de dinero que necesita.
- La forma en que piensa emplearlo.
- Saber si la empresa producirá más dinero.
- Saber si recuperará su dinero.
- Cuando lo recuperará.

Una forma para medir el grado en que ha sido financiada la empresa, es precisamente por medio de la utilización de las razones de apalancamiento.

Las Razones de Apalancamiento son las que miden hasta donde ha sido financiada la empresa a través de deudas contraídas. Es el analista financiero quien generalmente se ocupa de las deudas a largo plazo de la entidad, ya que adquirió el compromiso de pagar durante el transcurso del tiempo, tanto interés como la cantidad obtenida en préstamo.

Estas medidas de apalancamiento son importantes, ya que entre mayor sea este índice, la empresa corre el peligro de no poder cubrir sus deudas.

Se acostumbra que estas razones se expresen en porcentajes.

Las razones principales de apalancamiento son:

a) Razón de Endeudamiento.

Obtiene la proporción de los fondos totales aportados por los acreedores. Entre mayor sea este índice, mayor será la cantidad de dinero aportado por terceras personas, mismo que se utiliza en generar utilidades a los propietarios.

La razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Los acreedores prefieren que el resultado que se obtenga sea moderado, porque ello implica mayor protección de sus derechos, puesto que un índice cercano a 1 -- representa un grado excesivo de riesgo para la empresa, además de que dificultaría la gestión de crédito, de -- así requerirlo. Quiere decir que entre mayor sea ésta -- razón, mayor será el apalancamiento financiero que utiliza la empresa.

El apalancamiento financiero tiene como objetivo -- fundamental ver hasta donde puede la empresa hacer uso de fondos que requieren de pagos fijos, pues se trata -- de que los dueños obtengan el mayor beneficio, si es po -- sible lograr un incremento en su rendimiento.

#### b) Razón de Protección al Pasivo Total.

Esta razón se conoce también como capital contable a pasivo total.

El activo cuenta con dos fuentes: el pasivo y el -- capital; para conocer la importancia de estas dos fuentes, procede la comparación entre ambas. Valiéndose de -- la razón de protección al pasivo total, se obtendrá la -- cuantía relativa de cada una de las fuentes del activo, señalando la posición de la empresa frente a sus acreedo -- res y propietarios, el resultado será el conocimiento de -- cual de estos dos intereses predomina en la empresa.

Se considera conveniente que esta razón sea de 1 a 1, tomando como base en que el riesgo que corren los -- acreedores debe ser inferior al de los propietarios o -- por lo menos igual para que, de presentarse situaciones adversas, los intereses de los acreedores queden prote-- gidos y no decaiga el prestigio de la entidad.

La medida anterior se debe a que si la inversión -- de los acreedores es mayor a la de los propietarios, se presentará un desequilibrio que ocasionaría a la empre-- sa un estado financiero desfavorable, puesto que de con-- tinuar aumentando la inversión de los acreedores, pudie-- ra llegar el momento en que la empresa dependiera de -- ellos moral y económicamente. Además, la situación se -- tornaría difícil cuando la mayor parte del pasivo es -- circulante y el costo de capital tomado en préstamo es-- más alto, comparado con el de los competidores. De en--- contrarse la empresa en este caso, requiere atención -- continua para volverla a la normalidad.

Si dentro del pasivo de la empresa, en especial a-- largo plazo, existen créditos a favor de sus propieta-- rios, es bueno considerarlo al interpretar la razón; ya que esta manera de financiamiento la llevan a cabo los-- propietarios de la entidad, buscando que sea una inver-- sión permanente de diferente naturaleza legal, pero de-- igual naturaleza financiera a la de aportación en forma

de capital. Esta medida ofrece poco riesgo y puede evitar que en determinado momento la situación financiera se debilite por el retiro de créditos.

La fórmula de la razón de protección al pasivo total es:

$$\frac{\text{Capital Contable Tangible}}{\text{Pasivo Total}}$$

Esta razón, como se observa, muestra la posible -- desproporción entre los dos intereses mencionados y la insuficiencia del capital propio.

Hay que recordar que el capital contable está representado por inversiones en activo de la empresa, pero en activo tangible y se utiliza el capital contable-tangible por dos razones: primero porque es difícil determinar el verdadero valor en términos de beneficio en que contribuyen a la empresa los activos intangibles, y segundo estos activos, como en el caso del crédito mercantil, sólo son de valor para la empresa cuando continúa como negocio en marcha.

Para saber la proporción existente entre la inversión de los acreedores a corto y largo plazos, esta razón cambia su denominador, sea a pasivo circulante o a pasivo a largo plazo, midiendo la inversión de los mismos en relación con la inversión de los propietarios de la empresa.

c) Razón de Capital Contable a Activo Fijo.

Para formarse un criterio de la situación financiera de una empresa, no basta saber como está conformado su patrimonio; a cuánto asciende su activo, pasivo y capital contable, sino que debe completarse con el estudio de sus características, la proporción de la inversión -- proveniente de pasivo y capital contable en cada clase de activo. Realizar esta labor es uno de los objetivos -- del cálculo de esta razón, se sabrá en que proporción -- han invertido los propietarios y acreedores en el activo fijo.

Corresponde a los dueños suministrar los recursos -- para las inversiones del activo fijo, ya que es a su cargo proporcionar los elementos económicos básicos de la -- empresa y por tanto no debe ser propósito de los acreedores sentar las bases económicas de la entidad, por lo -- que el activo circulante deberá adquirirse mediante el -- pasivo, mismo que se pagará durante el curso normal de -- las operaciones.

Si el resultado de esta razón es mayor al 100%, -- querrá decir que el capital contable fue suficiente para la adquisición de todo el activo fijo, que hubo excedente para invertirse en activo circulante y que los -- recursos provenientes del pasivo fueron invertidos en -- activo circulante, lo que significa que la empresa se --

encuentra en una situación financiera favorable. Entre -- mayor sea el excedente de capital contable sobre el acti-- vo fijo, más favorable será la posición de los acreedo-- res; por el contrario, se debilitará al disminuir de 100%.

A medida que esta razón sea inferior de 100%, la -- empresa puede llegar a la insolvencia al ser insuficien-- te su capital contable para cubrir el activo fijo, em-- pleando el pasivo que debería ser invertido en activo -- circulante, lo cual trae como consecuencia el aumento -- del pasivo circulante.

La fórmula de capital contable a activo fijo es:

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Fijo}}$$

Esta razón es utilizada para determinar el probable exceso de inversión en activo fijo, que repercute en la disminución de las utilidades de la empresa, por la de-- preciación, reparación, conservación, desperdicio de ca-- pital invertido y demás gastos originados por el exceso.

### 3.3.- Razones de Actividad.

Los índices de actividad muestran el grado de efec-- tividad que la empresa emplea con los recursos de que -- dispone, esto es, determinan la intensidad conque utili-- za sus activos para generar ventas. Estos índices impli-- can comparaciones entre el nivel de ventas y las inver-- siones realizadas en cuentas de activos, lo que quiere -

decir que indican si las inversiones de la empresa en - activo a corto y largo plazos son o muy pequeñas o muy - altas, ya que se supone debe existir un equilibrio adg- - cuado entre las ventas y las diferentes cuentas de acti - vo.

a) Razón de la Rotación de Inventarios.

Al calcular la rotación de inventarios surgen dos- - problemas: en primer lugar las ventas son a precio de - mercado y generalmente los inventarios se controlan a - precio de costo, por lo que es conveniente utilizar el- - costo de los artículos vendidos en el numerador. En sa- - gundo término, las ventas se suceden durante todo el -- - año, mientras que la cifra del inventario sólo se refi- - gre a una fecha en el tiempo, por lo que es más atinado- - utilizar un inventario promedio, sobre todo si se tienen los datos por mes, aún cuando a menudo no se cuenta con tal información y por ese motivo se utilizan únicamente los inventarios inicial y final divididos entre 2.

De lo anterior se desprende que la fórmula más --- - conveniente para medir el índice de Rotación de Inventa - rios, es:

$$\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

La rotación de inventarios indica el desplazamien- - to que tiene la mercancía de una empresa, además de dar



una idea acerca de si el inventario es deficiente o --- excesivo en relación con las ventas.

Las diferencias de índices de rotación, son el resultado por las diferentes características de operación de las empresas.

b) Razón de Rotación del Activo Fijo.

En cierto número de empresas industriales, se --- cree que la inversión en activo fijo tiene el propósito de producir y vender lo producido y para satisfacer este propósito se hace necesaria la existencia de una proporción entre lo vendido y lo invertido en activo fijo, con la razón de ventas netas a activo fijo, como también es conocida esta razón, lo cual es una medida --- adecuada, dependiendo del grado de realización de ese propósito.

La razón de rotación del activo fijo se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$$

Esta relación se utiliza como índice de orienta--- ción para determinar el exceso de inversiones en acti--- vo fijo, así como la insuficiencia de ventas. Ambas --- situaciones motivan la reducción de utilidades, una --- excesiva inversión en activo fijo por la depreciación,

los intereses del capital invertido en demasía y por las erogaciones en que se incurren para su conservación, la insuficiencia de las ventas por el desperdicio producido y por la desproporción entre las erogaciones realizadas para vender y las ventas efectuadas.

Para elaborar una adecuada interpretación de esta razón, son de considerar los siguientes puntos:

- Composición del activo fijo: para efectos de esta relación solamente se toma en cuenta el activo fijo que se utiliza para fines del negocio.
- Capacidad de producción: la producción y ventas se determinan por su volumen y precio.
- Bases de estimación del activo fijo: el empleo de distintas bases producen diversos valores para un mismo activo, afectando el valor de esta razón.
- Diferencia de tiempo: la cifra de las ventas se refiere a un ejercicio y la cifra de la inversión en activo fijo corresponde a varios ejercicios.
- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda: se presentan constantemente y tienen sus efectos como se dijo en el punto anterior.
- Existencia de sucedáneos: habría modificaciones en

el mercado por su presencia.

- Cambios en costumbres y en la moda: son efectos que se producen en la conducta humana y se reflejan en las empresas.
- Cambios en la etnografía y en el poder de compra de una población: los consumos dependen tanto de las costumbres como del dinero de que dispongan los habitantes de una población.

La relación de dependencia entre las ventas y el activo fijo es limitada, puesto que el volumen de las ventas no depende exclusivamente de la inversión que se tenga en activo fijo, sino que se suman otros factores, tales como calidad y diseño del producto, capacidad de los vendedores, lugar en que se localiza el negocio, etc. Como se puede observar, la inversión del activo fijo no tiene como base únicamente las ventas obtenidas, sino que el éxito depende de lo eficiente que sea su manejo.

#### c) Razón del Período Promedio de Cobro.

Determina el período en que los clientes habrán de cubrir las ventas que se les hizo a base de crédito y, por otra parte, sirve para comprobar la eficiencia del departamento de cobranzas.

Para el efecto, el cálculo se hace:

Cuentas por Cobrar X 360 días

-----  
Ventas Anuales a Crédito

En lo general resulta difícil que se obtenga una in-  
formación de las ventas anuales a crédito y la mayoría -  
de las veces es aceptable considerar el producto total -  
de las ventas netas, siempre y cuando no haya una influen-  
cia importante de ventas de contado, pero en caso de pre-  
sentarse esta situación, no tendría objeto valerse de ---  
esta razón.

d) Razón del Plazo Promedio de Cuentas por Pagar.

Indica el período de tiempo que abarca la empresa --  
para pagar a sus proveedores, sin tomar en cuenta otro --  
tipo de adeudo.

La razón se calcula:

Cuentas por pagar X 360 días

-----  
Compras Anuales a Crédito.

Esta relación se compara con la inmediata anterior,-  
para constatar si la empresa emplea una adecuada política  
de cobros y pagos eficiente, siendo el objetivo que el --  
plazo promedio de cuentas por pagar, generalmente debe --  
ser mayor que el de cuentas por cobrar, pues de ser a la-  
inversa traería consigo la descapitalización, ya que la -  
cartera se vería constantemente disminuida.

### 3.4.- Razones de Rentabilidad.

En las medidas de rentabilidad se encuentran relacionados los rendimientos de la entidad con las ventas, activos o capital, permitiendo evaluar las ganancias de la empresa, en base a un nivel determinado de ventas, - activos o inversión de los propietarios.

Se presta atención esmerada a la rentabilidad, para que la empresa pueda no solamente sobrevivir, sino que tiene que producir utilidades y asimismo atraer -- capital externo.

Las principales medidas de rentabilidad son:

a) Razón de la Productividad del Capital Contable.

Sirve para que se conozca el rendimiento obtenido por la inversión propia y se calcula como sigue:

$$\frac{\text{Utilidad Neta X 100}}{\text{Capital Contable - Utilidad Neta}}$$

Entre más alto sea éste índice, más satisfechos - estarán los accionistas o propietarios.

b) Razón del Margen de Utilidad Neta o Productividad de las Ventas Netas.

Muestra el porcentaje de las ventas que esta integrado por la utilidad neta, esto es, por cada peso que-

se vende cuántos centavos deja de utilidad neta.

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta X 100}}{\text{Ventas Netas.}}$$

c) Razón del Margen Bruto.

Representa qué porcentaje de utilidad se gana por cada venta que efectúa la empresa y al mismo tiempo su rendimiento, el cual debe ser suficiente para hacer frente a los gastos de operación inherentes para la fabricación de productos.

Esta medida se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas-Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

El margen bruto refleja la efectividad de la política de precios y la eficiencia de producción, lo que equivale a un buen control de las compras de bienes o costo de producción. Si el margen bruto tiene un aumento al elevar el precio de los productos, como resultado podría convertirse en no competitivo, presentándose una caída en las ventas. En este caso, conviene un estudio detenido para no arriesgar la existencia de la empresa y una medida ventajosa sería bajar el precio de los pro

ductos que, obviamente, repercutiría en la reducción del margen bruto de utilidad, pero se esperaría una compensación al aumentar las ventas con un aumento en las utilidades totales.

#### 4.- Método de Tendencias.

El análisis de estados financieros por medio de razones simples proporciona un panorama bueno a secas. Sin embargo, resulta incompleto en el aspecto de que no considera la dimensión del tiempo, puesto que los índices financieros captan un sólo punto y es insuficiente para un pronóstico, por virtud de que las tendencias pueden estar en tal movimiento, que conforme pase el tiempo -- pueda surgir una situación favorable o por lo menos mejorar una posición debilitada.

El estudio del método de tendencias, después de -- aplicarlo varios años, permite observar con mayor amplitud el curso de la empresa y por ende hacer estimaciones sobre probables cambios futuros.

Cuando se aplica el método de tendencias en base a situaciones internas y se han seguido una tendencia similar, es probable que la trayectoria de esa tendencia seguirá el mismo sentido en un futuro próximo, no siendo así si la tendencia tuvo su origen bajo circunstancias externas, en cuyo caso no será posible determi-

nar si seguirá con la continuidad que ha mostrado.

El estudio de las tendencias tiene la cualidad de contar con mayor número de datos, en cuanto que tiene -- estados financieros de varios años, lo que puede servir de apoyo para encontrar la forma de lograr que la empresa tenga mayor éxito y como punto de comparación se puede citar que:

- No es recomendable basarse en el análisis de las cifras contenidas en los estados financieros de un sólo ejercicio, porque con ello no se obtiene una descripción completa de la posición de la entidad.
- En cuanto al estudio de tendencias, independientemente de que se pueden contemplar varios ejercicios que serán valioso auxilio en la toma de decisiones, también servirán para observar manifestaciones características relativas a la habilidad y honestidad de la administración.
- Hace patente los cambios operados en la política administrativa a través de varios ejercicios.
- Es posible observar si la administración actúa -- con conocimiento de causa.

Para llevar a cabo el estudio del método de tenden-



cias, es recomendable ordenar cronológicamente las cifras de los conceptos homogéneos contenidos en los estados financieros o bien de las razones simples, para de esta forma estar en mejores condiciones de formarse un criterio a seguir. Asimismo, no se debe pasar por alto que éste -- método requiere estados financieros de dos o más períodos, de acuerdo con lo que se pretenda y seleccionar a uno de los períodos que se considere idóneo para la comparación, sugiriéndose sea el de mayor antigüedad, el que será --- igual al 100%, procediendo a establecer comparaciones entre éste período y los posteriores para determinar las variaciones a través de proporciones.

De considerarlo más útil y para la mayor visualización de las tendencias relativas, conviene una representación gráfica.

El fin que se persigue en la aplicación del método de tendencias, es que se utilizan números índices que permiten determinar las variaciones entre los diversos períodos que se analizan y al momento de calcularlos se conoce la tendencia o sentido hacia el cual se ha dirigido el -- concepto que se analiza.

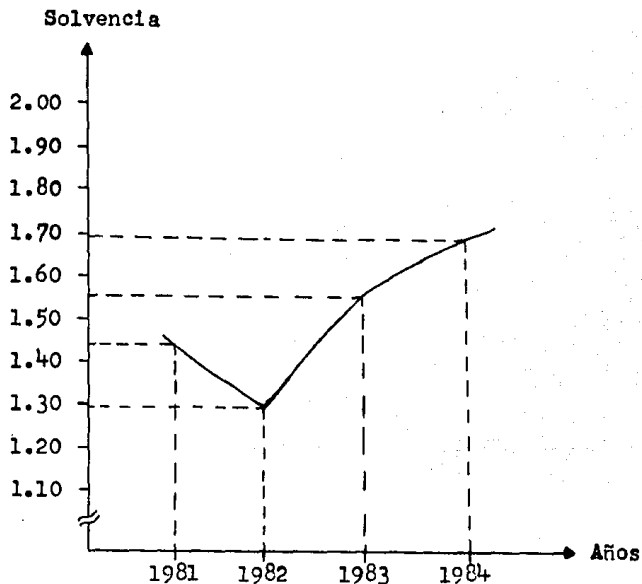
Ejemplo:

La empresa Zeus, S.A., desea saber la tendencia que ha seguido su solvencia de los últimos cuatro años y para

ello da los siguientes datos:

Año	Activo Circulante	% Pasivo Circulante	% Solvencia
1981	\$29,195	100	1.43
1982	25,330	87	1.29
1983	27,476	94	1.55
1984	27,114	93	1.69

Nota: Cifras en miles de pesos.



Gráficamente se observa que la solvencia de 1981 a 1982 tuvo un decremento de \$0.14, lo cual es poco significativo si se toma en cuenta el grado de inflación, a--

parte de que su activo circulante se redujo 13% y su pasivo circulante únicamente 4%.

A partir de 1982, se ve que la solvencia va en aumento, lo cual se debe a que ha ido disminuyendo su pasivo circulante en una proporción mayor de la que ha disminuido su activo circulante, por lo que se puede apreciar que su solvencia es satisfactoria.

#### 5.- Razones Estándar

El término estándar significa la fijación de metas por alcanzar, eliminando el desperdicio y constituyendo medidas básicas de eficiencia.

Se dice que el establecimiento de razones estándar en una empresa, sirven como instrumento de control y medición de la eficiencia, mediante su comparación constante con los hechos reales, determinando el grado en que fueron alcanzadas las metas que se fijaron. Las diferencias que pudieran resultar de esta comparación, serán desviaciones que en el caso de ser desfavorables significarán deficiencias y como consecuencia disminución de utilidades, debiendo proceder a la inmediata localización de los errores para corregir el camino. Este método requiere de un detenido estudio en todos los aspectos y de la valoración de los elementos que pueden influir de algún modo en el éxito de la empresa.

La adopción de medidas de eficiencia harán factible obtener una base de comparación que sirva para la formación de un juicio sobre resultados alcanzados. Llevar a la práctica la comparación de resultados de las operaciones de la empresa con las razones estándar, pueden encontrar desviaciones que se consideran como excepciones de acuerdo a los estándares y en las que los directivos pondrán su atención para determinar las causas que las originaron y fijar medidas para las correcciones pertinentes.

Las razones estándar se calculan de igual manera -- que las razones simples, sólo que se debe tomar el promedio de los elementos, con los que se calcula por el tiempo que se estime necesario, utilizando únicamente las razones estándar significativas y en el menor número posible para facilitar el informe.

El uso de las razones estándar debe practicarse con precaución, ya que las cifras promedio que arrojan son -- aproximadas y no precisas, porque también tienen defectos y limitaciones reconocidas por la estadística.

#### 5.1.- Clasificación de las Razones Estándar.

Se dividen en:

- Razones Internas.

- Razones Externas.

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Razones Estándar Internas: Se elaboran con los datos que genera la empresa de sus operaciones y la experiencia acumulada y sirven como instrumento de control, para regular la eficiencia financiera y de operación de la entidad. Como es de suponer, este tipo de razones no es aplicable a una empresa de reciente apertura.

Las razones estándar internas se han introducido en las empresas comerciales e industriales y las aprovechan para:

- Contabilidad de Costos
- Auditoría Interna
- Elaboración de Presupuestos
- Control Presupuestal
- Medida de Control de Dirección de Sucursales, etc.

Razones Estándar Externas: Se elaboran con la información que se obtenga de empresas del mismo giro y condiciones de operación similares a la entidad por analizar.

Estas razones son empleadas por:

- Instituciones de Crédito, principalmente cuando se trata de otorgar financiamientos.
- Inversionistas, en materia de rendimientos.
- El Estado, en estudios económicos, fiscales, etc.

Cabe señalar que en México las estadísticas no contienen datos actualizados y por tanto son poco confiables.

La utilización de las razones estándar internas y externas requieren de constantes revisiones, debido a que las condiciones económicas son variables.

## C A P I T U L O IV

## CASO PRACTICO

La empresa Zeus, S.A., tiene interés en ampliar sus actividades comerciales y para ello requiere de un crédito bancario a largo plazo, comprometiéndose a proporcionar al Banco Adir, S.N.C., sus estados financieros básicos de los períodos 1984 y 1983, con objeto de que se practique el análisis financiero para determinar la capacidad integral de la empresa y con base en este análisis informar si procede otorgar o negar el crédito solicitado.

**NOTA:** Es de aclarar que el caso práctico que presenta es hipotético, puesto que la empresa y el banco que se mencionan son nombres ficticios y en el caso de existir una u otro será meramente coincidencia. Por tanto, el fin que se persigue es representar con cifras numéricas lo que ya se expuso en la teoría sobre las razones simples.

## Zeus, S.A.

Balance General Comparativo al 31 de diciembre de 1984 y 1983  
(en miles de pesos)

ACTIVO	1984	1983
-----	-----	-----
CIRCULANTE:		
Caja y Bancos	\$ 9982	\$ 7822
Clientes	6825	8415
Inventarios	7405	9021
Deudores Diversos	1585	1007
Documentos por Cobrar	<u>1317</u>	<u>1211</u>
Total Activo Circulante	<u>\$27114</u>	<u>\$27476</u>
FIJO:		
Edificio y Terreno netos	\$20780	\$21935
Equipo de Oficina neto	5091	5727
Vehículos	716	955
Maquinaria y Equipo neto	<u>550</u>	<u>286</u>
Total de Activo Fijo	<u>\$27137</u>	<u>\$28903</u>
DIFERIDO:		
Gastos de Organización e Instalación netos	<u>\$ 242</u>	<u>\$ 255</u>
Suma el Activo	<u>\$54493</u>	<u>\$56634</u>
	=====	=====



## PASIVO

-----

## CIRCULANTE:

Proveedores	\$ 9917	\$10545
Impuestos por pagar	1950	2875
Acreedores Diversos	<u>4176</u>	<u>4289</u>
Total de Pasivo Circulante	<u>\$16043</u>	<u>\$17709</u>

## FIJO:

Documentos por Pagar	\$ 2451	\$ 7491
Suma el Pasivo	<u>\$24494</u>	<u>\$25200</u>

## CAPITAL CONTABLE

-----

Capital Social	\$22749	\$22749
Reserva Legal	1423	1233
Utilidades por Aplicar	1860	2050
Utilidad del Ejercicio	<u>3967</u>	<u>5402</u>
	<u>\$29999</u>	<u>\$31434</u>
Suma el Pasivo y Capital	<u>\$54493</u>	<u>\$56634</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

## Zeus, S.A.

Estado de Resultados Comparativo del 1o. de enero al 31  
de diciembre de 1984 y 1983  
(en miles de pesos)

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Ventas al Contado	\$42006	\$25785
Ventas a crédito	<u>20475</u>	<u>25245</u>
Ventas Netas	<u>\$62481</u>	<u>\$51030</u>
Inventario Inicial	\$ 9021	\$10421
Compras	30678	26748
	<del>\$35659</del>	<del>\$37169</del>
Menos: Inventario final	<u>7405</u>	<u>9021</u>
	<u>\$32294</u>	<u>\$28148</u>
Utilidad Bruta	<u>\$30187</u>	<u>\$22882</u>
Gastos de Operación:		
Venta	\$ 8322	\$ 5568
Administración	9634	6565
Financieros	<u>2022</u>	<u>4023</u>
	<u>\$24983</u>	<u>\$16156</u>
Utilidad de Operación	\$ 5204	\$ 6726
Otros Gastos	<u>1237</u>	<u>1324</u>
Utilidad Neta antes de I.S.R. y P.T.U.	<u>\$ 3967</u>	<u>\$ 5402</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante  
de este estado.

## Zeus, S.A.

Estados de Variaciones en el Capital Contable por los años  
terminados al 31 de diciembre de 1984 y 1983  
(en miles de pesos)

<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>1984</u>	<u>1983</u>
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	\$22749	\$20749
MAS-Aumento de capital aprobado por los accionistas mediante:		
-Aportaciones de los accionistas	-----	2000 -----
SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>\$22749</u>	<u>\$22749</u>
 <u>RESERVA LEGAL</u>  		
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	\$ 1233	\$ 963
MAS-Traspaso de utilidades por aplicar	190	270 -----
SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>\$ 1423</u>	<u>\$ 1233</u>
 <u>UTILIDADES POR APLICAR</u>  		
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	\$ 2050	\$ 2320
MENOS-Movimiento aprobado por los accionistas		
Traspaso a la reserva legal	--190	--270
SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>\$ 1860</u>	<u>\$ 2050</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante --  
de este estado.

## Zeus, S.A.

Estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1984  
( en miles de pesos)

FUENTES DE EFECTIVO

Recursos de operación:	
Utilidad neta del ejercicio	\$ 3967
MAS- Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo.	
Depreciación y amortización	<u>2104</u>
	<u>\$ 6071</u>
Otras fuentes de efectivo:	
Disminución en clientes	\$ 1590
Disminución de inventarios	1616
Incremento en cuentas y documentos por cobrar	( 684)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(1666)</u>
	<u>\$ 856</u>
Total de Fuentes de Efectivo	<u>\$ 6927</u>

APLICACIONES DE EFECTIVO

Adiciones en maquinaria y equipo	\$ 329
Disminución de capital contable	<u>1435</u>
Total de Aplicaciones de Efectivo	\$ 1764
MAS-Incremento en caja y bancos	<u>2160</u>
	<u>\$ 3924</u>
Incremento neto de efectivo y equivalente	<u>\$ 3003</u>
	<u>\$ 6927</u>

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

## Notas a los Estados Financieros.

1.- Los inventarios están valuados a costo promedio

2.- Activo fijo

La empresa acostumbra registrar las adquisiciones a su valor de compra.

Las deprecitaciones se incrementan de conformidad -- con los porcentajes permitidos por la Ley del Impuesto - sobre la Renta, utilizando el método de línea recta como sigue:

	%	<u>Inversión</u> <u>al costo</u>	<u>Depreciación</u> <u>Acumulada</u>	<u>Neto</u> <u>-----</u>
Edificio y Terreno	5	\$23089	\$ 2309	\$20780
Equipo de Oficina	10	6363	1272	5091
Vehículos	20	1194	478	716
Maquinaria y Equipo	10	647	97	550

3.- El capital social está formado por 22,749 acciones nominativas con un valor nominal de \$1,000.00 cada una.

## A.- Razones de Liquidez.

$$a.1.- \text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\frac{84}{27114} = 1.69$$

$$\frac{16043}{16043}$$

$$\frac{83}{27476} = 1.55$$

$$\frac{17709}{17709}$$

Este índice es satisfactorio para ambos períodos, ya que indican que para 1984, la empresa cuenta con \$1.69 de activo circulante para hacerle frente a \$1.00 de pasivo - a corto plazo. Se dice que es satisfactorio debido, en -- primer lugar, a que mejoró este índice con respecto al de 1983 que contaba con \$1.55 de activo circulante para cu-- brir cada \$1.00 de sus deudas contraídas a corto plazo. - En segundo lugar, hay que tomar en cuenta que en 1984 ha-- bía mayor índice de inflación que en 1983, y aún así la - entidad mejoró en este aspecto, símbolo también de que me-- joró la política aplicada en la empresa, para incrementar el rendimiento de su inversión, es adecuada.

$$a.2.- \text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\frac{84}{27114-7405} = 1.23$$

$$\frac{19709}{16043}$$

$$\frac{83}{27476-9021} = 1.04$$

$$\frac{18455}{17709}$$

El resultado es a la inversa de la razón anterior. Es-- te índice es bueno a secas aún cuando aumentó de 1983 a ---

1984; en esta relación la entidad debió cuidar se mantuviera como se recomienda técnicamente el nivel de liquidez -- (efectivo disponible), por encontrarse un poco excedida en sus inversiones de inmediata realización y esto se puede ver en la teoría, no es conveniente mantener ocioso el --- efectivo y mucho menos en épocas de inflación, ya que el - índice señala que por cada \$1.00 que la entidad tiene por concepto de deudas a corto plazo, cuenta para cubrir las -- con \$1.23.

a.3.- Capital de Trabajo = A. Circulante - P. Circulante

$$\begin{array}{r} \underline{\underline{84}} \\ 27114 - 16043 = 11071 \end{array} \qquad \begin{array}{r} \underline{\underline{83}} \\ 27476 - 17709 = 9767 \end{array}$$

Señala que la entidad mejoró para 1984 su capital de trabajo; pero a pesar de ello, la empresa aún no cuenta -- con un capital de trabajo bueno. Se puede decir que esta -- por debajo de la cifra que se considera excelente en 31% - que es el capital de trabajo que se asemeje al pasivo circulante; pero se puede decir que es un índice regular.

Se dice que la empresa cuenta con \$11071.00, después de cubrir sus deudas a corto plazo.

a.4.- Razón del Margen de Seguridad =  $\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$

$$\begin{array}{r} \underline{\underline{84}} \\ \frac{11071}{16043} = 0.69 \end{array} \qquad \begin{array}{r} \underline{\underline{83}} \\ \frac{9767}{17709} = 0.55 \end{array}$$

Indica que por cada \$1.00 de inversión en activo - circulante de los acreedores a corto plazo, los propietarios y acreedores a largo plazo han invertido \$0.69 - para 1984. Lo que representa una mejoría en relación -- al año anterior, aunque está un poco bajo del índice -- que se estipula como excelente, que es de 1 a 1; pero - puede considerarse que la condición de la empresa con - base en este índice, es aceptable.

B.- Razones de Apalancamiento.

b.1.- Razón de Endeudamiento =  $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

$$\frac{\frac{24494}{54493}}{\frac{84}{83}} = 0.4995 = 44.95\% \quad \frac{25200}{56634} = 0.4450 = 44.50\%$$

Esta razón indica el grado de participación que los acreedores tienen sobre el activo de la empresa, por lo que se aprecia la entidad ha mantenido el grado de participación de los acreedores y propietarios.

Este índice es aceptable para la empresa, ya que -- por cada peso que tiene la entidad invertido en activo, - \$0.45 provienen de los acreedores.

b.2.- Razón de Protección al Pasivo Total =  $\frac{\text{Capital Contable Tangible}}{\text{Pasivo Total}}$



84

$$\frac{29757}{24494} = 1.21 = 121\%$$

83

$$\frac{31179}{25200} = 1.24 = 124\%$$

Este índice se ha mantenido ya que no es significativo la disminución de un 0.03% de 1983 a 1984. Sin embargo, la inversión del capital contable está excedida y esto quiere decir que la empresa no ha sabido aprovechar sus propios recursos y mucho menos los recursos ajenos.

Por cada \$1.00 que los acreedores han invertido en la empresa, en \$1.21 lo han hecho los propietarios. Se considera un índice bueno de 1 a 1, para que los intereses de los acreedores queden protegidos en situaciones adversas, por lo que éste índice está excedido 21%.

b.3.- Razón de Capital Contable a Activo Fijo =

$$= \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Fijo}}$$

84

$$\frac{29222}{27137} = 1.11 = 111\%$$

83

$$\frac{31434}{28903} = 1.09 = 109\%$$

La relación muestra que la inversión en activo fijo está excedida, lo que quiere decir que la posición de los acreedores es favorable, puesto que el capital contable de la empresa fué suficiente para la inversión en

activo fijo y aún le queda 11% de su capital para inversiones en activo circulante, lo que quiere decir que su pasivo será cubierto por su activo a corto plazo.

Por cada \$1.11 que la empresa ha generado con sus recursos propios, \$1.00 lo tiene invertido en activo fijo.

### C.- Razones de Actividad.

c.1.- Razón de la Rotación de Inventarios =

$$= \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

$\frac{\begin{array}{r} \text{84} \\ \hline 32294 \\ \hline 9021+7405 \\ \hline 2 \end{array}}{\begin{array}{r} \text{83} \\ \hline 28148 \\ \hline 10421+9021 \\ \hline 2 \end{array}} = \frac{32294}{8213} = 3.93 \text{ veces}$	$\frac{\begin{array}{r} \text{83} \\ \hline 28148 \\ \hline 10421+9021 \\ \hline 2 \end{array}}{9721} = \frac{28148}{9721} = 2.90 \text{ veces}$
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Para 1984 se aprecia una leve mejoría en cuanto al desplazamiento de sus mercancías; pero aún así es lenta su rotación, puesto que solo da 4 vueltas su inventario al año, traducido en días son cada 91 días que permanecen los artículos en el almacén, lo que quiere decir que las ventas de sus productos deben ser más ágiles.

c.2.- Razón de Rotación del Activo Fijo =  $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$

$\frac{\begin{array}{r} \text{84} \\ \hline 62481 \\ \hline 6357 \end{array}}{\begin{array}{r} \text{83} \\ \hline 51030 \\ \hline 6968 \end{array}} = \$9.83$	$\frac{\begin{array}{r} \text{83} \\ \hline 51030 \\ \hline 6968 \end{array}}{\begin{array}{r} \text{83} \\ \hline 51030 \\ \hline 6968 \end{array}} = \$7.32$
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Como se observa se ha aprovechado más la inversión - en activo fijo, ya que por cada \$1.00 invertido en activo fijo se venden \$9.83.

Cabe mencionar que dentro del activo fijo no se consideró edificio y terrenos, porque no se utilizan para -- fines del negocio, es decir, que no es un activo fijo que se utiliza para fabricar y distribuir productos.

c.3.- Razón del Período Promedio de Cobro =

$$= \frac{\text{Cuentas por Cobrar x 360}}{\text{Ventas anuales a crédito.}}$$

$\begin{array}{r} \text{---84---} \\ 6825 \times 360 \\ \text{-----} \\ 20475 \end{array} = 120 \text{ días}$	$\begin{array}{r} \text{---83---} \\ 8415 \times 360 \\ \text{-----} \\ 25245 \end{array} = 120 \text{ días}$
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------

La empresa ha conservado su política de cobros a los clientes que es de 120 días, lo que se considera que recupera sus derechos muy lentamente, ya que sólo realiza cobros 3 veces al año.

c.4.- Razón del Plazo Promedio de cuentas por pagar =

$$= \frac{\text{Cuentas por pagar x 360}}{\text{Compras anuales a crédito}}$$

$\begin{array}{r} \text{---84---} \\ 9917 \times 360 \\ \text{-----} \\ 30678 \end{array} = 116 \text{ días}$	$\begin{array}{r} \text{---83---} \\ 10545 \times 360 \\ \text{-----} \\ 26748 \end{array} = 142 \text{ días}$
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Se observa en ésta relación que los pagos que efectúa la empresa son muy espaciados. Para 1984 se ve reducido el período de pago a los proveedores en relación al plazo promedio de cuentas por cobrar, pues es mínimo la diferencia de días en que la entidad cobra sus deudas y paga sus obligaciones y se vería beneficiada en que primero cobrara y después pagara como en el año de 1983.

#### D.- Razones de Rentabilidad.

d.1.- Razón de la Productividad del Capital Contable =

$$= \frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Capital Contable} - \text{Utilidad Neta}}$$

84		83
3967	x 100	5402
29999 - 3967	=	31434 - 5402
26032	= 15.24%	26032
		= 20.75%

Muestra que el rendimiento de la inversión propia de la empresa decayó en 1984, con respecto a 1983.

Esta relación dice que por cada \$1.00 invertido del capital propio de la empresa obtiene ésta \$0.15 de ganancia de esta manera se ve que disminuyó ya que para 1983 era una utilidad de \$0.21

d.2.- Razón del Margen de Utilidad Neta =

$$= \frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\frac{\overset{84}{\text{---}}}{3967 \times 100} = 6.35\%$$

$$\frac{62481}{\text{---}}$$

$$\frac{\overset{83}{\text{---}}}{5402 \times 100} = 10.59\%$$

$$\frac{51030}{\text{---}}$$

Muestra que por cada \$1.00 que se vende, se obtiene \$0.06 de utilidad, la cual es una ganancia mínima y en una época inflacionaria no es nada, peor aún de que la entidad obtiene un margen menor de utilidad en relación al ejercicio de 1983.

d.3.- Razón del Margen Bruto =  $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$

$$\frac{\overset{84}{\text{---}}}{30187} = 0.48 = 48\%$$

$$\frac{62481}{\text{---}}$$

$$\frac{\overset{83}{\text{---}}}{22882} = 0.45 = 45\%$$

$$\frac{51030}{\text{---}}$$

La empresa gana \$0.48 de utilidad bruta por cada \$1.00 que vende. En esta relación se muestra que la utilidad ha mantenido un elevado costo de ventas, ya que éste absorbe más del 50% de las ventas netas, quedando 48% para hacer frente a sus gastos de operación.

## CONCLUSIONES DEL CASO PRACTICO

La empresa Zeus, S.A., muestra lo siguiente:

En su liquidez se observa que con su activo circulante puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, - se puede decir que los índices mostrados son aceptables, - pero la empresa debe efectuar un estudio minucioso en los renglones de inventarios y clientes, puesto que son los - renglones en donde hay mayor porcentaje del activo circulante.

En relación a clientes, cabría la posibilidad de -- hacer una estimación para cuentas de cobro dudoso.

En las razones de apalancamiento, se observa que la empresa tiene protegidos los intereses de los acreedores, lo que significa que los propietarios de la entidad tienen mayor participación en la empresa que los acreedores.

Con respecto a la actividad de la empresa, no camina bien en cuanto al desplazamiento de su mercancía; se requiere de una política de ventas eficiente para que la inversión efectuada en el activo fijo reporte utilidad. En relación a la recuperación de sus derechos y pago de sus obligaciones, la empresa actúa proporcionadamente, ya que tres veces al año cobra a sus clientes y paga a sus proveedores, existiendo una diferencia de sólo cuatro días - en sus cuentas por pagar y cobrar.

En resumen, la empresa no se encuentra en mala situa

ción financiera, aún cuando la rentabilidad es baja por no aprovechar adecuadamente sus inversiones. Requiere de un proceso de ventas y del uso efectivo de sus propios recursos, fortalecer su capital contable para un futuro promisorio; pero en todas formas hay que advertir que puede solventar el crédito a largo plazo que pretende y eso es un buen principio.

## C O N C L U S I O N E S

Es de sobra conocido que el mundo entero padece de crisis económicas y México no es ajeno a este grave fenómeno, situación que es preciso superar para evitar un daño mayor y que necesita del esfuerzo de todos los sectores.

En la lucha colectiva, el profesionista, precisamente por sus años de estudio y preparación, ocupa un lugar especial y en el caso particular del contador público, esta obligado a cumplir con la parte que le corresponde, ya que de su colaboración eficiente en mucho dependerá que el Sector Público cumpla sus funciones -- adecuadamente para servir al pueblo o bien para el éxito de alguna empresa.

Pues bien, la contaduría pública día a día requiere contar con más elementos para cumplir con su cometido, entre ello se cuenta con el de la información, que juega papel muy importante en la toma de decisiones; este trabajo solamente se refiere al Método de Razones Financieras, tema central y como se ha visto permite vigilar de cerca la situación de las entidades y que, aplicándolas convenientemente, en un momento dado pueden -- evitar un tropiezo o tomar a tiempo medidas correctivas; proporcionar datos en su conjunto que es la finalidad -



de estas Razones y por supuesto algo primordial para la empresa y sus accionistas: si sus inversiones se han manejado atinadamente y hay un rendimiento suficiente para cubrir todas sus necesidades para continuar operando con éxito.

Como se ha observado, el análisis de las Razones--Financieras adquiere mayor relevancia en las crisis económicas, como la que estamos viviendo, ya que su aplicación es clara y completa, y es recomendable que la empresa que tonía por costumbre utilizar este sistema una vez al año, ahora lo haga en períodos más cortos, quizá mensualmente o como lo requieran sus necesidades, ya -- que se justifica por las constantes fluctuaciones de -- los precios de mercado tanto en la materia prima como -- en la de productos terminados, que repercuten en el aumento o disminución de la utilidad; pero si desafortunadamente por sus condiciones económicas tenga que recurrir a un financiamiento externo para no frenar su producción, la empresa se encontrará siempre preparada para esta eventualidad, ya que el análisis de las Razones Financieras cumplen satisfactoriamente su función, pues valiéndose de ellas se puede comprobar si cuenta con -- recursos suficientes para respaldar el financiamiento -- que necesita; si sus inventarios son los adecuados con respecto a las ventas realizadas o si hay exceso de in-

ventarios; si es acertada la política de ventas, crédito y cobranzas o bien para observar si en la consecución de sus fines se ha invertido atinadamente en los requerimientos de la empresa.

Por supuesto que algunas empresas le restan importancia a las razones financieras o consideran no son las convenientes a su entidad y optan por establecer otro método de análisis, por creer que los resultados serán --- igual de eficientes; pero no es así por lo siguiente:

Es una gran verdad que todos los métodos de análisis tienen sus virtudes y de que son de utilidad, ni duda cabe, siempre que su aplicación sea el adecuado para el fin específico que se persiga; pero en el caso de las Razones Financieras, es el único método que relaciona -- partidas del Estado de Situación Financiera y el de Resultados, mismas que se relacionan entre sí, por lo que considero es el método más completo y recomendable a la empresa, sobretodo en situaciones específicas como las -- que atravesamos.

Vale la pena aclarar que sólo se presentan las razones financieras de mayor relevancia, base principal de -- este trabajo y se pueden aplicar a cualquier empresa, ya que es un elemento del que podrá disponer el administrador financiero, pero no debe olvidar que se va a encontrar con cifras frías que le indicarán cual es el estado

que guarda la empresa y para que le sean de utilidad tendrá que agregar su capacidad técnica, experiencia, criterio y responsabilidad, permitiéndole enfrentarse a los problemas financieros que se le presenten en condiciones más favorables.

El Contador Público tiene un campo de acción muy -- apreciable y seguramente se encontrarán nuevos métodos - que harán olvidarnos de los anteriores o reducir su utilización, pero la lucha por su prestigio es de antes, de ahora y de siempre, y qué mejor que para todos respeten esta profesión, ya que ocupa un lugar preponderante, --- aprendamos a respetarnos entre nosotros para servir mejor a los que requieran de nuestros servicios y fundamentalmente dar nuestra contribución para que las condiciones de vida de nuestros semejantes mejoren.

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

- Acosta, Altamirano Jaime A. y Ortiz, Valero Gerardo Fco. Administración Financiera I, 7o. Semestre C, P. México, D.F.
- Alvarado, Morales Georgina. Análisis Financiero en una Empresa de Bobinados Durante una Epoca Inflacionaria. -- Tesis, 1983.
- Angulo, Tovar Jesús y Otros. Análisis Financiero, Metodología y Aplicación. Tesis, 1975.
- Gitman, Lawrence J. Fundamentos de Administración Financiera. Ed. Harla. 1984.
- Johnson, Robert W. Administración Financiera. Ed. C.E.C.-S.A. 1971.
- Lusztig. Peter; Corzo, Miguel Angel; Schwab, Bernhard. - La Administración Financiera en el Contexto Mexicano. --- Ed. Limusa. 1982.
- Macías, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias en las Empresas. Ed. ECASA. 1983.
- Méndez, Antonio V. Información relativa a los Cambios -- en la Situación Financiera. 1982.
- Perdomo, Moreno Abraham. Análisis e Interpretación de -- Estados Financieros. Ed. ECASA. 1984.

- Robinson, Roland I. y Johnson, Robert W. Problemas de -- Finanzas, Método Autodidáctico. Ed. C.E.C.S.A. 1982.
- Shall, Lawrence y Haley, Charles W. Administración Financiera, Ed. Mc. Graw Hill. 1983.
- Weston, J.F. y Brigham, E. F. Finanzas en Administra-----ción. Volumen I. Ed. Interamericana. 1984.
- Apuntes del Profesor C.P. Ricardo Mora Montes.
- Apuntes tomados en la clase de Finanzas I. Impartida por el Profesor C.P. Quintín Olvera Ibañez.
- Boletines B-1, B-4, B-10 y B-11 del Instituto Mexicano - de Contadores Públicos, A. C. 1984.