

2ej
51



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS
FINANCIEROS REEXPRESADOS PARA
LA TOMA DE DECISIONES**

**Seminario de Investigación Contable
QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A N
JORGE GONZALEZ GUZMAN
SAUL OCAMPO GALICIA**

**A S E S O R :
C. P. JORGE A. RESA MONROY**

MEXICO, D. F.

1987



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.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

I N D I C E.

INTRODUCCION -----	1
CAPITULO I -----	5
GENERALIDADES.	
1.1. Antecedentes.	
1.2. La información Financiera.	7
1.2.1. Estados Financieros y su Importancia	
1.2.2. Clasificación de los Estados Financieros	11
1.2.3. Estado de Situación Financiera	16
1.2.4. Estado de Resultados	22
1.2.5. Estado de Flujo de Efectivo	23
1.2.6. Estado de Variaciones en el Capital Contable	25
1.3. Reexpresión de la Información Financiera	27
1.3.1. Impacto de la Inflación en los Estados Financieros	
1.3.2. Necesidad de Información Financiera Actualizada	42
1.4. El Análisis de la Información Financiera	43
1.4.1. Objetivo e Importancia	
1.4.2. Información previa al Análisis	44
1.4.3. Limitación de la Información	48
1.5. La toma de Decisiones	50
1.5.1. Tipos de Decisiones	
1.5.2. Elementos para una adecuada toma de decisiones	51
1.5.3. Utilidad de la información financiera en la toma de decisiones.	52
CAPITULO II -----	56
METODOS DE ANALISIS	
2.1. Análisis	
2.2. Concepto de Análisis	
2.3. Métodos de Análisis Vertical	63
2.4. Métodos de Análisis Horizontal	73
2.5. Comparación de Razones	78
2.6. Método Grafico	83

CAPITULO III -----	89
METODOS DE RAZONES	
3.1. Razones de Capital de Trabajo	
3.1.1. Razón de Solvencia	
3.1.2. Razón de Liquidez	90
3.1.3. Inversión en Inventarios	
3.2. Razones de Rotación	91
3.2.1. Rotación de Materias Primas	
3.2.2. Rotación de Artículos Terminados	92
3.2.3. Rotación de Cartera	
3.3. Ciclo Económico financiero de la Empresa	93
3.3.1. Rotación de Cuentas por Pagar por Comprar	95
3.3.2. Razón del Índice de Crédito	
3.4. Otras Razones Importantes	97
3.4.1. Razón del Dominio Económico	
3.4.2. Razón de la Inversión de los Dueños de la Productividad	98
3.4.3. Razón de la Inversión en Activo no Circulante	
3.4.4. Razón de Rentabilidad del Activo Total	99
3.4.5. Razón de la suficiencia de las Ventas	
3.4.6. Razón de Utilidades sobre Ventas	100
3.4.7. Razón del rendimiento Empresarial	
3.4.8. Rotación de Inventarios	101
3.4.9. Razón de la Estabilidad Financiera	104
3.4.10. Rotación del Activo Total	105
3.4.11. Margen de Utilidad sobre el Activo Total	106
CAPITULO IV -----	109
ANALISIS ESTIMADO	
4.1. Introducción al Presupuesto	
4.2. Métodos del Control del Presupuesto	114
4.3. Técnica del punto de Equilibrio	115
4.4. Análisis de los Flujos de Efectivo	119
CAPITULO V -----	122
CASO PRACTICO E INFORME	
Balance General	124
Estado de Resultados	126
Resultados de las Razones	129
Interpretación de las Razones	131
Informe	138

CONCLUSIONES.

INTRODUCCION.

Dentro del contexto de la economía mundial siempre han existido problemas de tipo social, cultural, políticos y económicos. Haciendo énfasis a las cuestiones económicas y enfocados a la realidad de la situación económica en México, podemos citar algunos ejemplos: La devaluación monetaria, el control de cambios, aumento de obligaciones fiscales, inflación galopante, etc. Este último problema es el más grave de todos y del que todos tenemos conocimiento, es decir, que cualquier persona nota que siempre está en deterioro la capacidad del poder adquisitivo de la moneda.

La inflación también afecta en forma gradual la vida económica de las Empresas porque al igual que las personas sufren la pérdida de su poder adquisitivo, implicando esto un mayor gasto o bien el comprar menos con el mismo dinero. Todo ello hace que las entidades económicas tomen decisiones de tipo económico basadas en hechos que muchas de las veces no reflejan la verdadera situación financiera de los mismos, provocando con esto tomar decisiones no del todo confiables. Aunado a lo anterior, se hace necesario que las cifras de los Estados Financieros se actualicen y para tal efecto existe un Boletín editado por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., concretamente el Boletín B-10 denominado "Resumen de los efectos de la inflación en la información financiera", mismo que está vigente en nuestros días y es el resultado de una serie de investigaciones por parte de esta Comisión, este Boletín establece los métodos y reglas para reexpresar las cifras de los Estados Financieros y con base en ello evitar la descapitalización de las entidades económicas.

Lo antes mencionado contribuye a que las entidades económicas - reflejan las cifras de sus Estados Financieros de una forma más real, im plicando que se tomen decisiones más congruentes y más objetivas.

El presente trabajo tiene como propósito fundamental explicar - la metodología de cómo se hace un análisis financiero de una manera simple, por consiguiente no contempla todas las técnicas de análisis financiero que actualmente existen.

Primeramente se tratan aspectos generales acerca de la teoría - contable que consideramos necesario exponer como marco de referencia.

Después, hacemos un resumen de una de las áreas de la Contadu-- ría Pública, de el área financiera, concretamente del análisis e inter-- pretación financiero.

En otro de los capítulos se explica las técnicas de análisis fi-- nanciero que consideramos más importantes.

En el siguiente capítulo hacemos comentarios breves acerca de - lo que es la técnica presupuestal.

Y en el último capítulo se muestra a través de un caso práctico lo visto anteriormente.

Posteriormente se expone las conclusiones del presente trabajo.

Es importante señalar que este trabajo se refiere al año de -- 1987, y que con el paso de el tiempo estas cifras perderán su grado de importancia.

Por lo antes señalado, consideramos que las generaciones futuras de la Contaduría Pública, deberán investigar y aportar métodos y técnicas mejores para el análisis de las cifras plasmadas en la información financiera.

C A P I T U L O I

GENERALIDADES

1.1. ANTECEDENTES.

Existen algunos estudiosos que preocupados por la evolución histórica de la contabilidad, ubican el origen de ésta hasta el tiempo de la civilización Sumeria, que data aproximadamente 7000 A.C.; Sin embargo, no es sino a partir del siglo XIV que se reconoce la introducción de una disciplina formal en el ámbito económico -- en el cual surge un conjunto de libros de Contabilidad cuyas anotaciones se encuentran lógicamente estructuradas acordes con la partida doble.

En 1494 surge una publicación de un autor italiano llamado Fray Luca Pacciolo cuya obra no marca precisamente la fecha en que nace la Contabilidad, sino más bien la fecha en que se difunde como un coherente conjunto de conocimientos ubicados en el contexto científico de una disciplina de la época. No obstante su antigüedad, la Contabilidad como disciplina profesional es muy reciente, pues se considera que surgió a fines del pasado siglo y tuvo su consolidación hasta finales del primer cuarto del presente siglo. Desde entonces tuvo un fundamental desarrollo debido al gran crecimiento económico de países de la esfera occidental -- grandemente industrializados.

Anteriormente a esta época los comerciantes y hombres de negocios sólo mostraban breves relaciones tanto de su deuda como de su patrimonio con el inconveniente de que no las presentaban de una forma adecuada

da que se prestara a una lectura eficiente que pudiera proporcionar ---- orientaciones y beneficios, por lo que no se les podría denominar Estados Financieros a este tipo de documentos.

Conforme fueron evolucionando dichos registros, se fué perfeccionando la presentación de estas relaciones y hasta 1795 cuando estaba muy generalizado su uso en la mayoría de los países del viejo mundo, fundamentalmente en Europa, en aquellas naciones que contaban con un comercio organizado, adoptando entonces el nombre de Estados Financieros.

Desde su origen los Estados Financieros han tenido grandes modificaciones en sus diferentes formas de formularse y presentarse.

Sin embargo, cualquiera que sea la forma de formular y presentar Estados Financieros, siempre han tenido el mismo objetivo, que es -- presentar la situación financiera, el desarrollo de las operaciones y -- los resultados obtenidos por una entidad económica o persona física a -- cierta fecha.

Los avances tecnológicos y científicos del presente siglo y el dinamismo económico han hecho que la contabilidad sea más compleja, es -- por ésto que se tiene que auxiliar con otras disciplinas científicas como lo es el caso de sistemas electrónicos de procesamiento de datos, matemáticos, economía, etc.

Anteriormente, solía satisfacer la necesidad de información financiera mediante actividades empíricas realizadas por personas que carecían de calidad profesional. Sin embargo en la actualidad al requerirse información sistemática y correcta, surge por necesidad la profesión que ha de obtenerla: El Contador Público; dicho profesional aparece en la escena histórica, cuando surge una demanda ocupacional definida que una persona con experiencia financiera y criterio lógico, no sólo produjera información, sino que comprobara la confiabilidad de ésta.

Una concepción muy definida respecto a las actividades propias del Contador Público, es la de ser únicamente tenedor de libros o agente fiscal de las entidades privadas. De acuerdo con esto, el perfil del Contador Público parte de la necesidad universal de Información Financiera, por lo que su actividad no se limita a las entidades con fines de lucro, sino que sirve a todas las entidades económicas, con independencia de sus objetivos.

1.2. LA INFORMACION FINANCIERA.

1.2.1. ESTADOS FINANCIEROS Y SU IMPORTANCIA.

La contabilidad financiera es:

" Una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuralmente información cuantitativa expresada en unidades monetarias ---

de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afectan, con el objeto de facilitar a los interesados la toma de decisiones en relación con dicha entidad económica".

De acuerdo con lo anterior se puede decir que los Estados Financieros son la culminación, o bien el producto final en forma condensada de los hechos económicos mediante cuadros numéricos.

Sin embargo, hay algunos factores que por no ser cuantificables - en dinero, no figuran en los Estados Financieros como sucede con las condiciones del mercado, la capacidad de los administradores, los problemas tecnológicos; de ahí que se diga que no se refleja la situación económica sino más bien la financiera.

La importancia radica básicamente en que mediante los Estados Financieros que obtiene, logra orientar a quienes toman decisiones y - por otro lado un mejor control de las transacciones que efectúa la entidad económica.

Cabe hacer mención que uno de los principios de contabilidad, - particularmente el de la consistencia, establece básicamente que se sigan los criterios y reglas de aplicación que permanezcan con el tiempo -

para facilitar así sus comparaciones.

Características de la Información Financiera.

Existe un Boletín emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad denominado "Foguera de la teoría básica de la contabilidad financiera", el cual habla de las características que contiene la contabilidad financiera:

- a) Utilidad.- Es la característica que sirve para que cada usuario obtenga el interés de la utilidad económica, el cual es el fin común que todos persiguen.

- b) Confiabilidad.- Consiste en que la persona interesada en la información la acepte y la utilice para tomar decisiones basándose en ella.

Es por esto que cualquier cambio que se haga a la información y que sea de efectos importantes debe ser dado a conocer al usuario para evitar errores de interpretación en la toma de decisiones de esa información.

Por las consecuencias que pueden acarrear por no dar a conocer esos cambios, siempre es conveniente la verificación de las operaciones-

del sistema de información para comprobar que en realidad la información es correcta.

Dada la necesidad de dar a conocer información resumida y general a la propia gerencia, a terceros interesados en su desarrollo, se preparan los Estados Financieros básicos. Los Estados Financieros básicos son la parte esencial de la información financiera, la cual además de ser de primera necesidad para la gerencia, se presenta al usuario general por la misma, para que éste pueda hacer sus conclusiones acerca del cumplimiento de la Compañía con sus objetos financieros.

Cabe hacer mención de que el grado de detalle de esta información financiera varía según las circunstancias y características de cada Compañía de tal forma que la información esencial esté debidamente reflejada en ellos.

El objetivo central de los Estados Financieros básicos es el de proporcionar información sobre la situación financiera de la Compañía a cierta fecha y el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado a esa fecha, debido a lo antes señalado, se desprende que los Estados Financieros básicos comprenden el balance general, el estado de resultados, de variaciones en el capital contable, y de cambios en la situación financiera, así como las notas aclaratorias que son parte integrante de los mismos.

Es importante hacer mención que los Estados Financieros son un medio de comunicación y no son un fin puesto que no pretenden convencer al usuario de un punto de vista o de la validéz de una posición.

Por medio de esta información y de otros elementos de juicio - que sean necesarios, el usuario podrá evaluar el futuro de la Compañía - y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.

1.2.2. CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Normalmente tienen su clasificación desde diversos puntos de - vista, siendo la clasificación que presenta enseguida la más descriptiva en virtud de atender al contenido:

PRINCIPALES O BASICOS

Estado de variaciones en el capital contable.

Estado de situación financiera.

Estado de Resultados.

Estado de flujo de efectivo.

Estado de costo de producción.

ANALITICOS

Relaciones analíticas de cada uno de los elementos integrantes de los Estados Financieros principales.

COMPARATIVOS

Estado de posición financiera comparativo.

Estado de costo de producción comparativo.

ESPECIALES

Estado de variaciones en el patrimonio.

Estados financieros profor_{ma}.

Otros.

ESTADOS FINANCIEROS PRINCIPALES.

Dentro de esta clasificación se contiene la información a cerca de la situación financiera de los resultados de operación y de variaciones ocurridas los componentes del capital de trabajo, respectivamente.

ESTADOS FINANCIEROS ANALITICOS.

Son aquellos que se obtienen para dar a conocer el detalle o la integración de cada saldo, cada cuenta o de cada partida de las que aparecen en los Estados Financieros principales y para efecto sólo de control interno.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS.

Son los Estados Financieros principales, incluso el Estado de Costo de producción, los cuales muestran cifras correspondientes a dos ejercicios consecutivos en el ciclo de la entidad económica.

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES.

Son aquellos que muestran operaciones por realizar, como los presupuestos de producción; Los Estados de costos predeterminados y los estimativos; El estado de realización y el de liquidación.

LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

El recurso humano es muy común que tenga errores tanto intencionales como no intencionales y que muchas veces tienen un efecto importante en los registros contables, coadyuvando a que las cifras que contienen los Estados Financieros no presenten en forma razonable lo que pretenden demostrar.

Debido a esto, surge la necesidad de que los Estados Financieros sean sujetos de un examen por parte de un auditor. El auditor al término de su revisión, de acuerdo con las normas de Auditoría, indica en su opinión si los Estados Financieros presentan en forma razonable la situación financiera y los resultados de operación a un cierta fecha conforme a principios de contabilidad y que dichos principios se han aplicado en forma consistente con los del año anterior. Desde luego que si el auditor se encuentra con salvedades al alcance o desviaciones de los principios de contabilidad así lo expresará en su dictamen.

Con la opinión del auditor lógicamente brinda confianza y, la persona que debe analizar e interpretar las cifras de los Estados Financieros debe tomar en consideración la opinión emitida por el auditor para que sobre una base confiable pueda entender la situación financiera de la entidad económica.

La importancia de la auditoría de Estados Financieros nace de la necesidad que tienen los accionistas de saber si la situación que presentan los Estados Financieros corresponde a la realidad de su Empresa. - Hay dos tipos de Auditoría Financiera, que el Licenciado en Contaduría es especialista en realizar:

a) Auditoría Interna.

b) Auditoría Externa.

La diferencia primordial radica en que la primera es desarrollada por personal que depende de la empresa y cuyo objetivo es el mejorar - el control interno de la misma buscando:

- 1.- Una correcta protección de los activos.
- 2.- Implantar las operaciones de la Empresa.
- 3.- Presentar la información financiera oportuna y veríz.

El segundo tipo de auditoría, la externa, la desarrollan personas ajenas a la administración de la Empresa y cuyo objetivo principal es concluir sobre los Estados Financieros que presenta la Empresa, si son razonables o no lo son, a través de la emisión de un dictamen, que es el objetivo de la auditoría de Estados Financieros.

1.2.3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

Es el principal de los Estados Financieros principales o básicos y tiene el propósito de presentar la situación financiera que tiene una empresa a cierta fecha generalmente un año porque, aunque puede ser más o menos de un año dependiendo de las particularidades de la entidad económica.

Anteriormente se le denominó con otros nombres como por ejemplo; Estado de Situación Financiera, Estado de Inversiones, Balance General. Este último concepto trae consigo la palabra " Balanza " y es donde tuvo su origen porque muestra un equilibrio del total de inversiones de la entidad económica en relación con las obligaciones y su patrimonio.

Los elementos que integran al estado de situación financiera son Inversiones, Obligaciones y Patrimonio. Dichos elementos deben presentar - se debidamente clasificados para facilitar su lectura y comprensión y con ello hacer más accesible la captación y evaluación de la situación finan - ciera de la entidad económica.

Para un mejor análisis de dicha información, suele normalmente - subdividirse en renglones principales del estado de situación financiera - en secciones. Estas secciones sufren ligeras modificaciones pero en escencia son lo mismo, las más comunes son:

<u>INVERSIONES</u>	<u>OBLIGACIONES</u>	<u>PATRIMONIO</u>
A corto plazo	A corto plazo	Capital Contable
A largo plazo	A largo plazo	Utilidad o Pérdida.
De aplicación diferida	De aplicación diferida	

INVERSIONES.

Las inversiones de una entidad económica están integradas por los bienes y derechos con que cuenta la Compañía para el desarrollo de sus actividades.

A corto plazo. Dentro de esta sección se encuentran todos los bienes y derechos de la entidad económica y que están en constante movimiento y además tienen la característica principal de convertirse fácilmente en dinero efectivo, lo que no tienen los demás activos.

Desde luego que el orden de presentación de cada cuenta dentro de esta sección es debido al grado de disponibilidad, esto es, la mayor o menor disponibilidad que se tiene para convertirse en dinero el valor de un bien. Entonces, el orden en que aparecen las cuentas de inversión a corto plazo es de acuerdo con un mayor o menor grado de disponibilidad.

A largo plazo. También llamadas inversiones permanentes, está integrado por bienes que se han adquirido para ser utilizados y no para ser vendidos, es decir, con el fin de que presten un servicio a la entidad económica. Dentro de esta sección se incluyen todos los demás -- conceptos que sean a más de un año y que constituyan o sean con el objeto de generar dinero en efectivo, beneficios o un servicio a la entidad económica.

De aplicación diferida. Dentro de esta sección se incluyen las inversiones que efectúa la entidad económica por anticipado al derecho de un servicio, o bien por la adquisición de un bien material que no se consume de inmediato sino que será utilizado durante un lapso posterior.

Ejemplos de Inversiones:

Inversiones

A corto plazo:

Caja y Bancos

Clientes

Deudores Diversos

Inversiones en acciones, bonos, etc.

A largo plazo:

Maquinaria y Equipo.

Mobiliario y Equipo.

Equipo de Reparto.

Inversiones en Subsidiaria.

De aplicación diferida.

Gastos de Organización.

Gastos de Instalación.

Gastos de Constitución y otros.

OBLIGACIONES.

En términos contables, se denominan obligaciones al total de las deudas contraídas por la entidad económica, es decir, representan las obligaciones que tiene la entidad que pagar en importes monetarios correspondientes a recursos obtenidos de terceros.

A corto plazo. Están constituidas por aquellas deudas que normalmente serán requeridas o será exigibles dentro de un año o menos a partir de la fecha del estado de situación financiera.

A largo plazo. Se integra por aquellas obligaciones que son exigibles en un plazo siempre mayor a un año. Se puede obtener ya sea de las instituciones crediticias o en una casa de bolsa, particularmente en el mercado de capitales u otras opciones que se representen con el objeto de financiar el crecimiento y/o expansión de la entidad económica.

De aplicación diferida. Dentro de esta sección se encuentran los ingresos que recibe la entidad económica anticipadamente a la prestación de sus servicios.

Una característica importante de esta sección es que se presentan como una obligación por significar un adeudo de prestar un servicio o devolver la cantidad recibida por no prestarlo debido que -- conforme se realiza la prestación de un servicio tales cantidades se -- convierten en productos.

Ejemplos de Obligaciones:

Obligaciones.

A corto plazo:

Proveedores.►

Documentos por Pagar.

Acuerdos Diferidos.

Impuestos por Pagar (I.S.R., P.T.U. e I.V.A.)

A largo plazo:

Acreedores Hipotecarios.

Documentos por Pagar.

Emissiones de Bonos por Pagar.

De Aplicación Diferida:

Intereses cobrados por anticipado.

Rentas cobradas por anticipado.

Seguros cobrados por anticipado.

CAPITAL.

Capital.- Es el nombre genérico con que se conoce el importe que representa la aportación del socio, dueño ó accionista, incrementado por las utilidades o aportaciones, y disminuido de las pérdidas obtenidas durante el ejercicio de las actividades.

Capital Social.- Representa el interés de los propietarios de la entidad económica, dicho interés está dividido en partes alicuotas o acciones. La propiedad de las acciones del capital se aprueba mediante certificados de acciones, de ahí que se les llame accionistas. El -

importe que aparece en el capital social representa el valor de la inversión de los accionistas.

Utilidad ó Pérdida.- Es el aumento o disminución del patrimonio como consecuencia de los resultados de operación de la entidad económica.

1.2.4. ESTADO DE RESULTADOS

Las entidades económicas se planean vaticinando la futura demanda de los consumidores y el cálculo presuncional del costo y de la manera de atender dicha demanda. Por ello los empresarios tratarán de ofrecer sus productos de la mejor calidad y al menor costo para conquistar el mercado. De aquí nace la necesidad de conocer un estado financiero que muestre en forma dinámica los resultados de operación, la proporción de su utilidad de sus costos y gastos, ese estado financiero es precisamente el Estado de Resultados.

Los elementos del estado de resultados son:

Ingresos.- Están representados por transacciones de la entidad económica que generan un recurso como consecuencia del desarrollo de las actividades relativas al giro de la Compañía.

Costos.- En términos generales es toda inversión necesaria para dar un servicio, producir o vender un artículo.

Gastos de Operación.- Son aquellas erogaciones que sostiene la organización implantada en la entidad y que permiten llevar a cabo las diversas actividades y operaciones que se dan diariamente, ejemplos de éstas son:

Gastos de Venta, de Administración, los Gastos y Productos Financieros, todos ellos necesarios para la consecución de los fines de la entidad económica.

Otros Gastos y Productos.- Existen ocasiones en que la entidad económica realiza transacciones que no son el objeto de su giro para el que fué creada, ejemplos de dichos gastos son:

Comisiones en venta de mercancía, de utilidad ó pérdida cambiaria, donativos.

1.2.5. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Boletín B-ii)

Los Estados Financieros deben cumplir con el principio de revelación suficiente, por ello, deberán contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación --

y la situación financiera de una entidad entre dos fecha (2 ejercicios).

Al ver ésto para satisfacer esta necesidad el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., publicó el Boletín B-11 Estado de Flujo de Efectivo.

Es este un componente de los Estados Financieros básicos que anteriormente se llamó Estado de Cambios en la Situación Financiera (B-4).

El cual tiene como objetivo proporcionar a los usuarios un informe útil y confiable, que sirvan para:

- Aquilatar la capacidad de la entidad, para generar flujos de efectivo a través de sus operaciones, así como la de administración de sus recursos y obligaciones a corto plazo.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la entidad, complementando la información proporcionada por el estado de situación financiera y el estado de resultados.
- Formarse un juicio acerca de la manera en que la administración obtenga y aplique el efectivo, responda a sus compromisos financieros y corresponda a sus necesidades y oportunidades de inversión.

- Analizar los cambios de la situación financiera de la entidad derivada de sus operaciones, así como sus actividades de financiamiento e inversión.

Podemos decir que los elementos que integran el estado de cambios en la situación financiera en base a flujo de efectivo son esencialmente cuatro:

- 1) Flujo de efectivo generado o destinado por la operación.
- 2) Financiamiento y otras fuentes de efectivo.
- 3) Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- 4) Incrementos o decrementos netos en el efectivo.

Cabe mencionar también, que la aplicación del estado de flujo de efectivo como obligatorio, fué a partir de los ejercicios que terminaron al 31 de diciembre de 1983.

1.2.6. ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Este estado financiero muestra los cambios que se dan en la inversión de los accionistas (o, en su caso, en el patrimonio tratándose de entidades económicas con fines no lucrativos como lo son las sociedades y las asociaciones civiles).

En términos financieros, éste extracto del balance general (o estado de situación financiera), es la que conforma la estructura financiera de la compañía, que en otras palabras es el dominio que se tiene sobre la entidad económica a una determinada fecha.

Los elementos que integra el capital contable son esencialmente los siguientes:

- a) Capital (en el caso de sociedades mercantiles).
- b) Patrimonio (en el caso de sociedades y asociaciones civiles)
- c) Reserva legal (en el caso de sociedades mercantiles).
- d) Resultados acumulados (Ámbas).
- e) Resultado del ejercicio (Ámbas).
- f) Resultado por tenencia de activos no monetarios.
- g) Actualización del capital, etc.

Es importante señalar que los puntos f y g son aplicables por lo general a sociedades mercantiles en los casos en que reconocen la actualización de sus cifras históricas (contenidas en el Boletín B-10) aun que no son los únicos renglones que son susceptibles de actualizar.

1.3. REEXPRESION DE LA INFORMACION FINANCIERA

1.3.1. IMPACTO DE LA INFLACION EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

La principal preocupación de los profesionales y estudiosos de la Contaduría Pública, durante la última década, ha sido y es, la validez y la confiabilidad de la información que muestran los estados financieros tradicionales elaborados de acuerdo al valor histórico original, el cual establece que " Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades en efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento que se consideran realizados contablemente, este principio de contabilidad, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., es la base que da la pauta para que se proceda a efectuar la actualización, o bien, la reexpresión de las cifras contenidas en dicha información financiera. Este proceso de cambio no ha sido de ninguna manera fácil, debido a que intervienen una serie de factores económicos, como lo son las condiciones del mercado nacional y extranjero, las altas tasas de interés, la pérdida cambiaria de adeudos de monedas extranjeras, la inflación, etc.

La inflación en sí, es el aumento del medio circulante no respaldado por el incremento de bienes y servicios, que trae como consecuencia un alza general de precios.

La inflación surge en cualquier período, cuando se permite o se hace, que los ingresos monetarios (medio circulante), se incrementen en relación con los bienes y servicios que la comunidad puede producir, es decir, mucho dinero para comprar pero no hay suficientes artículos para comprar, trayendo como consecuencia un aumento en los precios.

Si la inflación no se toma en cuenta al preparar los estados financieros, las empresas no pueden juzgar la operación ni los resultados y por lo tanto, tampoco disponer de los elementos confiables que permitan establecer objetivos y desarrollar planes.

Además, los precios de bienes y servicios, no sólo cambian por la inflación, sino también se ven afectados por la oferta y la demanda, así como también por los subsidios, controles y otros factores económicos.

Como consecuencia principal de la devaluación del peso, viene un desequilibrio en la situación financiera de los negocios, mismo que es temporal dentro del flujo de efectivo, debido a la disminución de los fondos generados por las operaciones normales. Y este problema de liquidez que sufren las empresas, es tan importante como su productividad.

En época de inflación se afecta la valuación y presentación de diversas áreas de los estados financieros, y para actualizarlos la Comi-

sión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores-Públicos, A.C., emitió el Boletín B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera", vigente a partir de 1979 el -- cual tuvo un período de experimentación con carácter temporal. Pero debi do a serias limitaciones que tenía este boletín, y a pesar de las circula res publicadas, con las que quisieron complementarlo y aclararlo, tan to el Instituto, como la Comisión Nacional de Valores, vieron la necesi dad de estudiar este problema más a fondo. Es por ello que se publicó, - el Boletín B-10, llamado, "Reconocimiento de los efectos de la infla -- ción en la información financiera". En el cual se marcan los siguientes objetivos:

- a) Establecer reglas para la presentación y valuación de diver sas áreas de los estados financieros, que son afectados por la inflación.
- b) Sus normas se aplicarán a todas las entidades, que elaboran estados financieros básicos.
- c) Mostrar en unidades monetarias la inversión realizada en la capacidad potencial de producción o de servicio, en los bie nes respectivos, a fin de restituirlos al momento de la reex presión.

- d) Actualización de los costos operativos de la entidad en un período determinado.
- e) Actualización de costos en los productos y servicios que estén sujetos a políticas de planeación de utilidades, elección de alternativas, estructura de precios y principalmente el proceso de toma de decisiones.
- f) Actualización de los elementos de información financiera, de tal manera, que se cumpla con la planificación financiera de las actividades de la entidad.
- g) Determinar la magnitud del monto de capital que permita conservar una capacidad operativa, o en caso de déficit, el monto de unidades monetarias, necesarias para restituir dicha capacidad.
- h) Proteger el patrimonio de la empresa frente a sus obligaciones fiscales y laborales, verificando que sean las tasas establecidas oficialmente.

Los principales efectos que el fenómeno inflacionario produce en las finanzas de la empresa son:

- 1.- La disminución de la utilidad operativa, es derivada del --
aumento de los costos variables y de la estructura.
- 2.- El encarecimiento de las tasas de interés por financiamien-
tos.
- 3.- Las políticas fiscales tienen, en el caso mexicano, tasas -
impositivas muy elevadas, debido a que el medio fiscal no re-
conoce la depreciación sobre valores actualizados, ni el --
costo de reposición de los artículos vendidos. Esto agudiza
el impacto negativo sobre las utilidades.
- 4.- Los requerimientos inmediatos de capital de trabajo limitan
la capacidad de crecimiento de las empresas.
- 5.- El rendimiento sobre el capital de trabajo disminuye como -
resultante de los puntos anteriores.
- 6.- El encaje legal, exigido por las políticas gubernamentales--
para controlar el circulante monetario, reduce las disponi-
bilidades de la empresa, para hacer frente a sus necesida--
des financieras.
- 7.- Es más difícil acudir a los mercados de dinero y de capital
debido al riesgo devaluatorio.

8.- Disminución de posibilidades para captar recursos a través de capital de riesgo, debido a las altas tasas de interés, y el riesgo en las inversiones de renta fija.

9.- El rendimiento de los proyectos de inversión se ve reducido por limitaciones fiscales.

A manera de conclusión, la inflación en las empresas tienden a afectar desfavorablemente los resultados netos, deteriorar su liquidez y estructura financiera, reducir su rendimiento sobre la inversión, aumentar el riesgo, acrecenta la incertidumbre en los procesos de planeación y control, y por último imponer limitaciones al ritmo de crecimiento.

Para tomar decisiones es necesario que la información contenga las siguientes características.

- 1.- Util en tanto se adapte a los propósitos del usuario, es decir, que la calidad del contenido informativo y de su oportunidad, deberá ser significativo, relevante y veraz.
- 2.- La información contable servirá para tomar decisiones en el ámbito económico, si es conocida a tiempo por el usuario.

3.- La información debe ser confiable, estable, objetiva y verificable, es decir, para estructurarla deberán aplicarse las mismas reglas para captar, cuantificar y presentar las cifras y datos.

4.- La provisionalidad, implica que la información contable no se encuentra totalmente concluida, y que su presentación nace de la necesidad de mostrar con cierta periodicidad la posición financiera, los resultados operativos y los cambios en la estructura financiera para tener una base objetiva en la toma de decisiones.

Para reflejar adecuadamente los efectos de la inflación se ha considerado, en primera etapa, deben actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad:

- a) Inventarios y Costo de Ventas.
- b) Inmuebles, maquinaria y equipo, depreciación acumulada y la depreciación del período.
- c) Capital contable.

Además deberán determinarse:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios.- Es el -- cambio en el valor de los activos no monetarios por causas -- distintas a la inflación.

- El costo integral de financiamiento.- Es el costo total de fi nanciamiento el cual, en una época inflacionaria, además de - los intereses incluye el efecto por posición monetaria y las fluctuaciones cambiarias.

Para la actualización de estas partidas, cada entidad, de acuerdo con sus circunstancias, podrá optar por el método de ajuste por cambio en el nivel general de precios o por el de costos específicos.

Para revelar los efectos de la inflación de los estados financiarios, la comisión, en este Boletín dió a conocer dos enfoques:

- 1.- El método de ajustes por cambios en el nivel general de pre cios, que consiste en corregir la unidad de medida empleada para la contabilidad tradicional, utilizando pesos constantes, en lugar de pesos nominales.

- 2.- El método de actualización de los costos específicos el --- cual se funda en la medición de valores que se generan en - el presente, en lugar de valores provocados por intercamb--- bios realizados en el pasado, éste se puede determinar:

- Mediante avalúo de un perito independiente.

- Empleando un índice específico que pudiera haberse emitido -- por el Banco de México u otra institución de reconocido prestigio.

El avalúo por medio del perito, implica la determinación del valor de reposición de los activos fijos mediante un estudio técnico practicado por valuadores independientes de competencia acreditada.

El estudio técnico debe satisfacer, por lo menos, los requisitos que se enumeran a continuación:

a) Proporcionar los siguientes datos correspondientes a los distintos bienes:

- Valor de reposición nuevo.- Es la estimación del costo en que incurriría la empresa para adquirir en el momento actual un activo nuevo semejante al que se está usando, más todos los costos incidentales necesarios, para que estuviera listo para su uso, permitiéndolo mantener una capacidad operativa equivalente.

- Valor neto de reposición.- Es la diferencia entre el valor de reposición nuevo y el demérito provocado principalmente por el uso y obsolescencia.

- Vida útil remanente.- Estimación del período de tiempo en que el activo puede servir a la empresa.

- Valor de desecho.- Cuando existen elementos suficientes que indiquen su posible existencia;

b) Todos los bienes de la misma clase y características comunes deben tratarse en forma congruente;

c) El cálculo técnico de la actualización no debe producir solamente cifras globales, sino que deben asignar valores específicos a los distintos bienes en existencia o a los distintos grupos de bienes homogéneos;

d) Debe existir congruencia entre las políticas de capitalización para determinar el valor histórico de los activos fijos y las partidas que se incorporan para determinar el monto del avalúo.

Estos procedimientos imponen la necesidad de analizar y separar los conceptos que integran los valores patrimoniales de la entidad, dichos valores son: Los monetarios y los no monetarios.

1.- Los valores monetarios en el activo y en el pasivo, se caracterizan porque reflejan transacciones de cobro y pago a terceros, y porque independientemente del cambio en el nivel general de precios, muestran un valor nominal fijo contrariamente a los no monetarios conforme a la moneda del país, estos recursos financieros se clasifican en:

a) Activos monetarios.

Efectivo, acciones temporales en valores, cuentas y documentos por cobrar (corto y largo plazo).

b) Pasivos monetarios:

Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo), pasivos acumulados y dividendos por pagar.

Al resultado de restar a los activos monetarios los pasivos monetarios, se les llama, posición neta monetaria, cuya fórmula es:

Posición neta Monetaria = Activos monetarios menos pasivos monetarios.

Esta fórmula puede reflejar en periodos inflacionarios una utilidad tratándose de pasivos, y una pérdida, en el caso de activos, es de cir:

a) Si los activos monetarios son mayores que los pasivos monetarios, generarán al sostenerse prolongadamente en época inflacionaria, una pérdida para la empresa, por la reducción del poder adquisitivo de la moneda y se le denomina posición neta activa o posición neta larga.

$$AM > PM = P N A.$$

b) Si los pasivos monetarios exceden a los activos, a la posición neta se le llama pasivo o corta, y su sostenimiento re presentará una utilidad para la empresa, porque los valores de los pasivos no varían.

$$PM > AM = P N P.$$

Sin olvidar, que estas utilidades y pérdidas estarán en función de los montos y pasivos monetarios del período de retención y la tasa de inflación de dicho tiempo.

2.- Los conceptos no monetarios se caracterizan por:

- a) Su disponibilidad para el uso, consumo, venta, liquidación y aplicación a resultados.
- b) No representan un valor nominal fijo, puesto que varían según la fluctuación de precios en el mercado.
- c) No pierden poder adquisitivo durante los períodos de inflación.

Por lo tanto, los conceptos no monetarios se pueden ejemplificar, en inventarios, pagos anticipados, primas de seguros, rentas, intereses, impuestos, publicidad, inversiones permanentes en acciones, inmuebles, maquinaria, y equipo, depreciaciones acumuladas en los activos fijos, intangibles, amortizaciones acumuladas de los activos diferidos, ingresos no devengados, provisiones para garantías otorgadas, capital social y utilidades ó pérdidas acumuladas.

Al reexpresarse los estados financieros, según el método de--
actualización aplicado, estos conceptos deberán convertirse en unida--
des monetarias a la fecha de la reexpresión.

Por lo que podemos concluir, que existe la necesidad de prepa--
rar estados financieros ajustados por las fluctuaciones en el poder ad--
quisitivo de la moneda, para contar con la información válida para to--
ma de decisiones y evitar se tomen equivocadas, puesto que podrían aca--
rrar la descapitalización de las empresas a través de políticas erró--
neas de dividendos, el pago de impuestos y participación de utilida--
des, que en muchas ocasiones, no existe en realidad. Además, conside--
ramos que en las condiciones particulares de la economía mexicana, to--
da información relativa a los efectos inflacionarios, se debe incluir--
en los estados financieros, sin abandonar por ningún motivo el costo -
histórico, ya que son justamente los que se reexpresan.

Ejemplos de conceptos monetarios y no monetarios:

<u>CONCEPTO</u>	<u>NO MONETARIO</u>	<u>MONETARIO</u>
Efectivo en caja y bancos		X
Inversiones temporales	Depende en qué se hizo la inversión	
Cuentas por cobrar (M.N.)		X
Estimación de saldos incobrables		X
Inventarios	X	
Depósitos a plazo		X
Inversiones en acciones	X	
Inmuebles, planta y equipo	X	
Depreciación acumulada	X	
Anticipo a Proveedores:		
a) Precio garantizado	X	
b) Precio no garantizado		X
Impuestos diferidos (saldo deudor)	X	
Activos intangibles	X	
Cuentas por Pagar		X
Anticipo a clientes		
a) Precio garantizado	X	
b) Precio no garantizado		X
Obligaciones por servicio de garantía	X	
Impuestos diferidos (saldo - acreedor)		X

<u>CONCEPTO</u>	<u>NO MONETARIO</u>	<u>MONETARIO</u>
Cuentas por pagar a afiliadas		X
Intereses minoritarios	X	
Moneda Extranjera	X	

1.3.2. NECESIDAD DE INFORMACION FINANCIERA ACTUALIZADA

Los gerentes e inversionistas necesitan la información para asegurarse que sus políticas fiscales no gravan a niveles que dañen la formación del capital y se desaliente la inversión.

Gran parte del despédico de las entidades económicas se debe a la carancia de información o a la incorrecta aplicación de la información disponible, en ocasiones el problema principal es la obtención de información adecuada y en otras su aplicación. El estudio cuidadoso de una información adecuada puede coadyuvar a la optimización de los recursos humanos y materiales, desde luego que ello implica una serie de costos y gastos que forzosamente se tienen que erogari en aquí donde radica la importancia de mantener cifras a pesos constantes y no a pesos corrientes evitando con ello la descapitalización de entidades económicas.

1.4. EL ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA.

1.4.1. OBJETIVO E IMPORTANCIA

No obstante que se cuente con información financiera adecuada -
sino se interpreta correctamente carece de utilidad.

El objetivo del análisis financiero consiste en la obtención de
suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan --
formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la --
rentabilidad de la empresa por lo que al medir la efectividad de la admi-
nistración financiera, y evaluar el rendimiento y el crecimiento de la em-
presa con respecto a otras; se obtendrán resultados (positivos o negati-
vos) que darán las directrices de acción a seguir en la planeación a cor-
to, mediano o largo plazo de las operaciones futuras de la entidad.

La información financiera de la empresa se refiere a hechos pa-
sados o históricos que tienen elementos diversos relacionados entre sí, -
para localizar estas relaciones existentes es necesario efectuar un análi-
sis cuantitativo y cualitativo a la información que constare en aplicar -
unconjunto de técnicas de tipo matemático y posteriormente, el ejecutivo-
financiero deberá aplicar su criterio personal para que pueda emitir un -
diagnóstico sobre el estado y resultados de la empresa.

El análisis financiero se refiere a información cuantitativa y cualitativa de una empresa y es aconsejable seguir varios pasos para obtener un buen resultado del mismo:

- Analiza.
- Compara.
- Emite un juicio profesional.

(Esto se explicará en el capítulo II más ampliamente.)

1.4.2. INFORMACION PREVIA AL ANALISIS

Antes de iniciar los trabajos de análisis es necesario reunir una serie de datos, mismos que no se encuentran contenidos en los estados financieros pero que pueden llegar a influir notablemente en su interpretación.

Dichos datos son los siguientes:

- 1.- Se deberá de establecer con claridad el objeto del análisis, se puede llevar a cabo de manera total o parcial, según sea la profundidad del estudio.
- 2.- Obtención de un breve historial del desarrollo de la em presa.

- 3.- Descripción de artículos que fabrique y/o servicios que ---
preste.
- 4.- Investigación de sus principales relaciones comerciales, ---
bancarias y de crédito.
- 5.- Datos de sus principales administradores y sus accionistas.
- 6.- Breve estudio del mercado y de la competencia a la fecha --
de la realización del análisis.
- 7.- Obtención de la mayor información posible de entidades eco-
nómicas similares.
- 8.- Investigación de las políticas y procedimientos en registro
contable de las operaciones, así como de la uniformidad de
la aplicación de los principios de la contabilidad.

Por último es recomendable que los estados financieros que se -
vayan a analizar estén previamente auditados a efecto de tener una certe-
za razonable de que su contenido es el correcto.

PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIA AL ANALISIS

Después de obtenidos los estados sujetos al análisis, es conve-

niente y necesario modificarlos sometiénolos a ciertas reglas de carácter general y especial.

I.- GENERALES.

a) Eliminación de centavos y cierre de cifras.

En este caso, si surgen diferencias se anotarán en los últimos renglones de las inversiones o de las obligaciones con el nombre de " Conciliación por Análisis ".

b) Es recomendable y factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título homogéneo, como sucede por ejemplo con los inventarios o almacenes de material, de producción en proceso y producción terminada concentrada en un sólo renglón que en este caso será inventarios.

II.- ESPECIALES.

a) El análisis a que se sujetan los estados financieros será sobre la previa clasificación del mismo en los siguientes renglones:

1.- Inversión disponible. .

- 2.- Inversión a corto plazo (incluye al anterior).
 - 3.- Inmuebles, planta y equipo (ó inversión a largo plazo).
 - 4.- Gastos y pagos anticipados (los segundos pueden incluirse en el renglón de inversiones a corto plazo).
 - 5.- Obligaciones a corto plazo.
 - 6.- Obligaciones a largo plazo.
 - 7.- Inversión de los accionistas (patrimonio) y resultados obtenidos.
 - 8.- Utilidad o pérdida del ejercicio.
- b) Los capítulos en que el estado de resultados se deberá agrupar (si cuenta con sucursales deberá hacer la separación de cada una de ellas) es el siguiente:
- 1.- Ventas o ingresos netos (separando lo de contado con lo que es a crédito junto con rebajas y devoluciones sobre ventas).
 - 2.- Costo de ventas (con sus respectivos costos unitarios).

- 3.- Gastos de venta.
- 4.- Gastos de administración.
- 5.- Gastos y productos financieros.
- 6.- Otros gastos y productos.

En el caso de entidades económicas industriales el costo de producción deberá mostrar la base de valuaciones de inventarios y el número de unidades producidas. Dichos elementos resultan de suma importancia ya que es de este renglón donde se presentan con mayor frecuencia irregularidades que pueden modificar las conclusiones del análisis.

El número de unidades producidas permitirá conocer si las variaciones en los costos se debieron a una modificación de éstas o a un aumento en el número de unidades producidas.

1.4.3. LIMITACION DE LA INFORMACION

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas, esto sucede así porque 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 cuantifican en moneda, que por otra parte no conserva su poder de compra y al paso del tiempo puede perder su significado, en las transacciones de carácter permanente y en economías con una

actividad inflacionaria importante las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

Actualmente la inflación, además de haberse prolongado en el -- tiempo, ha incrementado su intensidad, haciendo necesario hoy más que nunca, que la información financiera sea una herramienta útil para el usuario.

1.5. LA TOMA DE DECISIONES

1.5.1. TIPOS DE DECISIONES

DECISIONES EN CONDICIONES DE CERTIDUMBRE

La toma de decisiones en condiciones de certidumbre ocurre cuando el decisor conoce el estado de la naturaleza que ocurrirá con absoluta certeza.

En tales situaciones de decisiones, la persona que toma la decisión conoce el conjunto de sus estrategias posibles; también conoce los resultados correspondientes a cada una de las estrategias disponibles y conoce sus preferencias por los diversos resultados considerados.

DECISIONES EN CONDICIONES DE RIESGO.

Cuando dos o más estados de la naturaleza sean relevantes, cuando se puedan identificar todos los estados naturales pertinentes y cuando se puedan asignar probabilidades de ocurrencia a esos estados naturales, existirá una situación de decisiones en condiciones de riesgo.

Normalmente, las probabilidades de ocurrencia de los estados de la naturaleza se conocen mediante la determinación de la frecuencia con que dichos estados ocurrieron en el pasado; es decir, se utiliza el enfo

que de la frecuencia relativa para aproximar el valor de las probabilidades pertinentes. También incluiremos los casos de determinación de las probabilidades de ocurrencia de los estados naturales mediante criterios personales y subjetivos.

DECISIONES EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE

La tercera y última clase de problemas de decisiones, trata de la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre, lo cual significa que se desconocen las probabilidades de ocurrencia de los diversos estados de la naturaleza.

En otras palabras, el decisor se enfrenta a esa clase de problemas de decisiones cuando se enfrenta a situaciones que nunca han ocurrido y que tal vez no vuelvan a repetirse en el futuro y en esa misma forma --

(2)

(2) JEAN PAUL RHEAULT. INTRODUCCION A LA TEORIA DE LAS DECISIONES.

1.5.2. ELEMENTOS PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES.

Al tomar una decisión se debe fijar una meta y la forma en que queremos alcanzarla, para ello es necesario que se fijen objetivos o planes de acción expresados conforme a los resultados que esperamos obtener. El problema fundamental estriba en transformar la idea en términos comprensibles y posibles. Por tanto, los pasos en el establecimiento de --

los siguientes objetivos son:

- Fijación de objetivos.
- Planeación.
- Acción.
- Alcanzamiento de la Acción.
- Retroalimentación.
- Control.

Pero debido a que el objetivo es una apreciación en el futuro, y además esta condicionado por factores desconocidos en el momento de su fijación debe tener como características básica la flexibilidad.

1.5.3. UTILIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES.

La gerencia debe determinar la posición actual de la empresa, planear sus necesidades futuras y manejar la información contable para fines de control y planeación. Para lograrlo utilizará los estados financieros, mismos que muestran el desarrollo de la empresa; proporcionando así una visión total de los resultados íntegros con detalle de operaciones.

A éstos estados deberá aplicárseles un estudio llamado " Análisis Financiero " que consiste en realizar ciertas relaciones estratégicas, indicando así puntos fuertes y débiles de la empresa, siendo estos los indicadores del adecuado desempeño gerencial.

Los datos contenidos en los estados financieros son la base para calcular docenas de razones, pero éstas serán empleadas conforme su utilidad para resolver una situación dada es decir, debe decidirse cuáles razones resultarán más significativas en la investigación que se haga y calcular únicamente las que se consideren útiles.

Las decisiones financieras deben alcanzar ciertos objetivos organizacionales, como serán:

- a) Buscar el máximo beneficio durante un período de tiempo especificado.
- b) Llegar a ser la empresa una organización importante dentro de un período de tiempo.
- c) Mantener un saldo de caja adecuado etc.

Se debe considerar que el problema inflacionario, en la actualidad ha sido agudizado, hasta alcanzar proporciones considerables, por tanto, se ha afectado la economía mexicana, ocasionando así un descontrol -- dentro de todo el sistema. Esto impone en forma drástica y urgente la necesidad de reflejar los efectos de la inflación en la información financiera.

Actualmente, los estados financieros, basados en el valor histórico del peso, pierden mucho significado, y por lo tanto, para poder tomar decisiones, sobre la información que proporcionan estos documentos, es necesario que contengan cifras al valor actual del peso; puesto que, en caso de no darse una revolución satisfactoria a estos problemas, la información financiera contable, estará en grave peligro de perder, no solamente su credibilidad, sino la razón misma de su existencia.

Una de las metas que se han trazado en los nuevos acuerdos contables, es la de encontrar la forma de incluir los efectos de la inflación en los informes financieros a base de medir con exactitud el impacto en éstos, y de suponer que representan un costo extra para los negocios; esta es una teoría interesante, siempre y cuando sigiera invente una unidad de medida confiable para la inflación, que es, en otros términos, la reducción del tamaño de la unidad de medida de valores económicos. A pesar de que otros la definen como : " El alza en el nivel general de los precios ".

CAPITULO II

METODOS DE ANALISIS

2.1. ANALISIS

La palabra análisis quiere decir distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos, el análisis de los estados financieros será, por consecuencia, la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro, así como para conocer sus principios y elementos.

Stephen Gilman, para clasificar los métodos de análisis financieros, toma como base la unidad tiempo y hace dos grandes grupos:

- a) Métodos que muestran la relación entre números de un mismo período que los llama verticales o estáticos.
- b) Métodos que muestran los cambios o variaciones de período que los denomina Dinámicos, Horizontales o Históricos.

2.2. CONCEPTO DE ANALISIS

El análisis en su sentido más estricto significa una descomposición de un todo hasta llegar a conocer sus elementos.

CONCEPTO DE INTERPRETACION

El análisis termina con la obtención de los datos, quedando -- pendiente su complemento lógico, es decir, la interpretación.

Es este un proceso subjetivo, en el cual interviene el juicio personal del analista, ya que con números iguales, dos personas pueden -- interpretar en forma distinta.

Por la interpretación debemos entender la "Apreciación" relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación.

OBJETO DEL ANALISIS

No obstante que se cuente con información financiera adecuada, puede suceder que las decisiones que se deriven de la misma no sean las más adecuadas si no se interpreta correctamente.

El proceso de análisis consiste (como ya se mencionó) en tres -- pasos básicos como lo es:

- Analizar.
- Comparar.
- Emite un juicio profesional.

Las bases del análisis financiero se deberán enfocar en los renglones siguientes:

- 1.- Objetividad, definir bien qué es lo que se desea saber para así identificar los métodos de análisis adecuados.
- 2.- Correlación de elementos.- Al efectuar el análisis, la investigación debe enfocarse sobre partidas cuya dependencia sea clara, o sea elementos de análisis que pueden tener su causa en el comportamiento de otro.

Cuando la correlación de partidas identifica un cambio de ---- ellos en el mismo sentido, se dice que las partidas que se analizan -- son " CONCOMITANTES " y si resultan de manera inversa las relaciones - que producen las partidas son " CONTRAPUESTAS ".

3.- Simplificación de cifras.- Al analizar, sólo hay que incluir las partidas significativas y manejarlas con la mayor sencillez práctica. O sea, el análisis deberá ser reducido a su más simple expresión; sin que por esto dejen de representar elementos adecuados en la toma de decisiones.

Con el análisis e investigación financiera quedan incluidos los métodos por los cuales los financieros, los inversionistas y otras personas interesadas en las operaciones de la empresa adquieren información acerca de los estados financieros, sobre la cual basan las decisiones que toman al respecto a la empresa.

El análisis financiero no representa el panorama completo de la empresa, pero tiende a proporcionar indicadores, los cuales acumulados, ayudan en la evaluación de la posición financiera y las operaciones de la empresa.

ANÁLISIS INTERNO Y EXTERNO

El análisis de los estados financieros puede ser interno o externo.

Será análisis interno cuando lo realice una persona que depende de la entidad económica, esto es, cuando lo realiza un analista de estados financieros que depende directamente de la entidad; tal es el caso, por ejemplo de entidades que dentro de su organización tienen establecido un departamento de interpretación de estados financieros, generalmente para efectos administrativos.

Será análisis externo, cuando el analista actúa con el carácter de independiente, contando con este caso con los datos y estados financieros que la entidad económica juzga pertinente proporcionar - le.

Debido a que el analista interno está mejor informado que el analista externo por conocer las peculiaridades de la entidad, por lo general los resultados de sus trabajos son más satisfactorios.

ANÁLISIS

En el análisis financiero el igual que en otras acciones de la entidad económica, es conveniente seguir el proceso administrativo.

En primer instancia, es necesario llevar a cabo la planeación del propio análisis, para lo cual debemos preguntarnos:

I.- ¿ Qué objetivos perseguimos con él ?

II.- ¿ Qué nivel de profundidad requiere el análisis ?

III.- ¿ Qué costo tiene el análisis y qué beneficio nos trae?

En segundo término, es conveniente que nos aboquemos a organizar; estructurando funciones, actividades y responsabilidades de los elementos humanos y materiales.

Posteriormente debemos integrar, que implica obtener y articular los elementos necesarios para llevar a cabo la labor de análisis.

La etapa de la dirección consiste en llevar a cabo las labores a través de las personas que intervengan en la acción.

Por último, es necesario que involucremos el control pues aunque el deseo de análisis nace de la necesidad de controlar, es frecuente que nos encontremos con problemas de relajamiento de los procedimientos.

Los métodos de análisis no son excluyentes entre sí y su aplicación depende de gran parte del fin que se persiga y de quien haga uso del método en sí.

Actualmente no existe un método infalible para el análisis financiero, puesto que cada entidad tiene sus propias peculiaridades y es to hace que el analista pueda aplicar su creatividad, conocimiento y experiencia, además de encontrar nuevas e interesantes facetas.

Como preámbulo a la definición de los diversos métodos que tr
tara el presente trabajo, es conveniente que se definan los factores ge
nerales del estudio, que pueden concretarse en los siguientes:

- 1.- Los métodos se aplican a información de la entidad o entidades relacionadas con ella, como pudieran ser clientes, competidores, etc.
- 2.- El éxito de la aplicación de un método de análisis y de la interpretación de sus resultados, está estrechamente re
lacionado con la calidad de la información sujeta al estudio.
- 3.- Para una buena aplicación de varios métodos, es necesario que los periodos de tiempo utilizados sean similares.
- 4.- Para aplicar un método de análisis determinado es necesario planear el tipo de resultados que se espera obtener -- del mismo, de lo contrario puede caerse en el problema de una interpretación errónea.

CLASIFICACION.

Existen varios métodos para analizar el contenido de la información financiera, los métodos más comunes son:

1.- Método de análisis vertical.

- a) Procedimiento de porcentajes integrales.
- b) Procedimiento de razones simples.
- c) Procedimiento de razones estándar.

2.- Método de análisis horizontal.

- a) Procedimiento de aumentos y disminuciones.
- b) Procedimiento de tendencia.
- c) Comparación de cifras presupuestales.

2.3. METODO DE ANALISIS VERTICAL.

Los procedimientos de método vertical o estáticos se aplican al estudio del contenido de los estados financieros referentes a una sola fecha o a un solo período de tiempo.

PROCEDIMIENTO DE PORCIENTOS INTEGRALES

El procedimiento por porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o período, en sus elementos o partes integrales, con el fin de determinar la proporción que guardan cada una de éstas con relación al todo. Por propiedad conmutativa de la suma, el resultado de la sumatoria de la totalidad de los diversos renglones será siempre de 100%

El proceso aritmético a seguir para la reducción de los estados financieros a porcentos, consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo (cifra base) y el resultado se multiplica por cien, ejemplo:

$$\text{Por ciento integral} = \frac{\text{Cifra parcial}}{\text{Cifra Base}} (100) = \frac{\text{Costo}}{\text{Ingreso}} = \frac{427}{626} (100) = 68\%$$

Es recomendable para efectos de análisis tomar cifras redondeadas, de esta forma se facilita el estudio.

Cuando se aplica dicho método al estado de situación financiera deben eliminarse las reservas complementarias de inversiones (activos), reduciendo a porcentos únicamente el importe neto de estos valores.

Este método tiene un carácter exploratorio y al igual que los demás métodos de análisis sirve como un medio y no como un fin.

Este método se utiliza para mostrar la distribución de los componentes de los estados financieros y para facilitar comparaciones de los estados financieros de una entidad similar con el fin de formarse un juicio acerca de la situación relativa de la entidad con relación a las del ramo.

PROCEDIMIENTOS DE RAZONES SIMPLES O GEOMETRICAS

El análisis de los estados financieros a base de razones es el procedimiento mediante el cual se establecen relaciones que existen en las diferentes partidas que integran a los estados financieros, por medio de los resultados de los diversos cálculos aritméticos.

En términos generales la palabra razón se aplica al resultado obtenido de establecer la relación numérica entre dos números.

Debido a la sencillez de este método, adquirió popularidad y se pretendió resolver la mayoría de los problemas a través de éste método, las razones son simplemente un auxiliar para el estudio de las entidades señalando sólo probables puntos débiles, y podrían clasificarse de la siguiente manera:

a) Razón Aritmética.

b) Razón Geométrica.

RAZONES FINANCIERAS GEOMETRICAS

Las razones aritméticas relacionan las dos cantidades mediante una resta, como ejemplo tenemos la razón del capital contable que es la diferencia entre el activo total y el pasivo total, su resultado siempre es absoluto.

Las razones geométricas relacionan a dos cantidades llamadas numerador y denominador mediante una división, llamándose al cociente o resultado obtenido razón, su resultado siempre es relativo.

las razones financieras geométricas se clasifican de la siguiente manera:

a) Razones estáticas.

b) Razones dinámicas.

c) Razones estático-dinámicas o mixtas.

a) Razones Estáticas.- Son aquellas que inclinan la relación--
cuantitativa que hay entre partidas del estado de situación

financiera.

b) Razones Dinámicas.- Son las que expresan la relación cuantitativa entre partidas del estado de resultados.

c) Razones Estático Dinámicas o Mixtas.- Muestran la relación cuantitativa que existe entre las partidas del estado de posición financiera y las partidas del estado de resultados.

Las razones interpretadas solamente pueden ser útiles como herramientas de análisis financiero.

Las razones tendrán significado únicamente cuando existan relaciones de dependencia entre las cantidades seleccionadas para establecer la relación.

La interpretación de razones estáticas o dinámicas no representa dificultad alguna, ya que ellas relacionan partidas con características homogéneas.

Son las interpretaciones derivadas de las razones: Estático-Dinámicas, las que pueden ofrecer dificultad debido a la peculiaridad de sus componentes.

El procedimiento de las razones simples empleado para analizar el contenido de los Estados Financieros, es útil para analizar e indicar:

- a) Puntos débiles de una empresa.
- b) Probables anomalías.
- c) Entre ciertos casos como base para formular un juicio personal, acerca de su productividad, rentabilidad etc.

La aplicación del método de razones tiene un gran valor práctico, pero para que lo sea, se debe definir cuáles son las metas a lograr (planeación) para determinar el número y las razones a ----- aplicar.

Este método de razones debe estudiarse desde cuatro aspectos, a saber:

- 1.- Razones de liquidez.
- 2.- Razones de eficiencia operativa.
- 3.- Razones de productividad.
- 4.- Razones de apalancamiento financiero.

En el tercer capítulo estudiaremos algunas razones, con la anticipación de que no son las únicas, ni tampoco que todas deben aplicarse, pues eso es parte del criterio del analista.

PROCEDIMIENTO DE RAZONES ESTANDAR

El análisis de la relación entre las partidas de los estados financieros es necesario para la interpretación de los mismos. El objeto de comparar, es el encontrar las similitudes y las diferencias de los datos comparados.

Supóngase que un banquero y un inversionista están analizando por primera vez los estados financieros de una entidad económica, uno de los primeros pasos a realizar será el cálculo de sus razones financieras, posteriormente deben de obtener datos similares de la industria como un todo, estas últimas razones se les conoce como estándares.

Las relaciones financieras expresadas por razones tienen poco significado, excepto cuando son juzgadas sobre base de estándares, por tanto, al interpretar las razones de una entidad en particular, el analista no puede determinar si las situaciones son favorables o no, a menos que haya medios disponibles de medición.

Las funciones de los estándares en las entidades son: Servir como instrumento de control y como medida de eficiencia, para reducir el desperdicio, mediante la comparación constante.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados - obtenidos permite precisar la proporción en que se logró el fin propuesto, y apreciar el grado de eficiencia alcanzado al operar la entidad con respecto a los estándares prefijados.

Existen dos grupos de razones estándar:

a) Internas.

b) Externas.

ESTANDARES INTERNOS

a) Las internas se elaboran con los datos que la propia entidad tenga sobre sus operaciones y su experiencia acumulada por lo que, - en una entidad de reciente creación no será factible obtener razones estándar de tipo interno.

La actuación que la entidad ha tenido en ejercicios pasados su ministra los elementos para la elaboración de los estándares internos. - El establecimiento y desarrollo de esto proporcionan los siguientes datos:

1.- Las medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas.

2.- Las guías para regular la actuación presente.

3.- Las metas para fijar las estimaciones futuras.

b) Las externas se construyen con la información que se obtenga de entidades del mismo giro y cuyas condiciones de operación sean similares, sin embargo resulta muy difícil obtener elementos que permitan elaborarlas.

En caso de allegarse de dicha información es necesario que ésta sea de fecha reciente y cerciorarse de que en la aplicación de los principios de contabilidad se hayan adoptado criterios semejantes.

Las razones estándar tienen las siguientes fallas.

1.- Se formulan con cifras de entidades similares. Difícil de clasificar a las entidades como tales, por su diferencia de magnitud en su estructura financiera y política de operación.

2.- Los estados financieros con combinaciones de situaciones registradas en la contabilidad, de convenciones contables y de juicios personales.

- 3.- La elaboración de las razones estándar requiere determinado tiempo, los analistas sólo pueden emplearse hasta que se publique la información.
- 4.- Pueden presentar promedios de datos contenidos en estados financieros terminados en fechas diferentes.
- 5.- En épocas de crisis o cambios económicos de un país, o una rama de la industria o comercio, a que pertenezca la entidad que aplica dichas razones pierden su utilidad.

2.4. MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Este método se aplica cuando se quiere analizar el contenido de los estados financieros en fechas distintas. En las comparaciones horizontales la consideración y debida ponderación del tiempo tiene vital importancia, ya que el tiempo es la condición de los cambios, y como en las comparaciones históricas lo que se intenta demostrar son las modificaciones, y esto se da progresivamente con el transcurso del tiempo, se hace necesario referirse a fechas.

PROCEDIMIENTO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

La base de dicho método radica en la comparación de estados financieros del mismo género, pero correspondiente a dos ejercicios. Tales comparaciones normalmente se les conoce como estados financieros comparativos.

Este estudio es desarrollado fundamentalmente sobre los estados de situación financiera, de resultados y el de flujo de fondos, cuyos aumentos y disminuciones, al analizar permiten evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollaron las operaciones de los ejercicios comparados.

Asimismo, para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porqué de los cambios habidos. Si no se cuenta con esta información la utilidad de los estados comparados es relativa y puede propiciar interpretaciones erróneas. El conocimiento del ¿ por qué ?, -- ¿ cuándo ?, ¿ cómo ? y ¿ cuánto ? de las variaciones de los estados comparados sirve para conocer las políticas de la entidad.

En sí dicho procedimiento es de una gran utilidad para las investigaciones preliminares o información previa al análisis.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

La comparación de este estado financiero tiene la finalidad -- de demostrar los aumentos o disminuciones de la situación financiera de una entidad, por dos o más periodos, con datos absolutos en términos de dinero y porcentajes. Los cambios son importantes porque dan una guía de la dirección en que se están desarrollando las operaciones de una entidad.

PROCEDIMIENTO DE TENDENCIA

Este procedimiento se originó como complemento del procedimiento

to de " aumentos y disminuciones " con el propósito de realizar comparaciones en más de dos períodos, ya que se puede dar el caso de que uno de estos corresponda a situaciones anormales en cuyo caso se obtendrían conclusiones incorrectas.

Para implantar este procedimiento se necesita hacer comparaciones de tres o más ejercicios para tener un punto de vista más preciso -- del desarrollo de la entidad.

La utilización de dichos procedimientos permite el uso de gráficas, que lo hace más ilustrativo y comprensible.

Los estados financieros correspondientes a un número de fechas o años puede analizarse estudiando las tendencias de los datos que aparecen en los estados financieros. Este método de análisis es direccional, -- pues comprende el cálculo del porcentaje de la relación que tiene cada -- partida que aparece en el año base. Generalmente se selecciona el primer año como el año base.

El procedimiento de tendencia porcentual consiste en determinar el porcentaje que representa el valor de dicho renglón en un año ligado base.

Lo importante de este método es la comparación que se puede -- efectuar entre los diferentes renglones, una vez que se hayan homogenei-

zados los valores a una base común que, en el caso de la tendencia central, es del cien por ciento.

Los porcentajes de las tendencias se calculan de la siguiente manera:

- 1.- En el estado que ha de utilizarse como base, considérese el importe de cada partida como el 100%
- 2.- Para obtenerse la cifra relativa se divide la cifra comparada entre la cifra base y se multiplica por cien:

$$\frac{\text{CIFRA COMPARADA}}{\text{CIFRA BASE}} \times 100$$

Las razones de las tendencias no se calculan generalmente para todas las partidas de los estados financieros, puesto que el objetivo -- principal es el que realiza comparaciones entre partidas que tengan alguna relación lógica entre sí, cualquier tendencia sola no es informativa, sin embargo, la comparación de las tendencias relacionadas entre sí son valiosas para el analista.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

El objetivo principal de una entidad es la obtención de utilidad a un bajo costo. Un estado de resultados muestra la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una entidad durante un lapso determinado.

La comparación del estado de resultados del último período, con el mismo estado del período anterior, proporciona datos sobre aumentos o disminuciones de las diversas operaciones. Dichas variaciones pueden servir para la formulación de nuevas normas de política financiera y de operación a seguir en el futuro.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS COMPARATIVO

El estado de flujo de fondos anteriormente se conocía con el nombre de estado de cambios en la posición financiera, también como estado de origen y aplicación de recursos.

Los estados de situación financiera comparativos revelan los cambios netos en valores monetarias de una a otra fecha, pero no indican ni el importe de los recursos obtenidos por la entidad ni cómo fueron utilizados dichos recursos. Lo anterior se logra con base al estado de flujo de fondos comparativo este estado particularmente útil para personas que carecen de conocimientos contables.

Uno de los principales fines del estado de flujo de fondos es el de obtener la utilidad del ejercicio, en virtud de que una vez de terminados los resultados, ésta se tiene que distribuir y en diversas ocasiones no se cuenta con el dinero suficiente para su pago, o bien, no es conveniente retirar las utilidades debido a que se modificaría su capital de trabajo y lógicamente su capacidad de pago.

2.5. COMPARACION DE RAZONES

Las razones vistas en forma aislada no tienen mucha significación y la importancia que se les concede es relativa ya que únicamente muestran el número de veces que una cantidad contiene a otra.

La comparación de razones se clasifica en forma interna o externa dependiendo de que se obtenga en la entidad económica o fuera de ésta. Desde luego dichas razones se calculan con entidades económicas similares.

La comparación de razones internas se lleva a cabo mediante cuatro métodos:

- a) Método Deductivo.
 - b) Método Histórico.
 - c) Método Promedio Interno.
 - d) Porcientos Integrales.
-
- a) Método Deductivo.

Este método consiste en comparar razones con otras que forman parte de los mismos estados financieros que se analizan. Dichas comparaciones se hacen entre rubros del estado de situación financiera ó mixtas, cuando las anteriores se comparan con partidas del estado de resultados.

- b) Método Histórico.

Este método toma como base la comparación de razones simples obtenidas de los estados financieros de fechas anteriores contra las razones del último ejercicio. Lo anterior se hace para efecto de conocer la tendencia que sigue el capítulo que se analiza.

Para la aplicación de este procedimiento se puede llevar a cabo siempre que no existan variaciones importantes y, además sólo es aplicable en tendencia ascendente o descendente.

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

c) Método de Promedios Internos.

Dicho método consiste en un promedio que se obtiene de una razón simple durante varios años comparándolo con la del último ejercicio.

La razón promedio resulta de razones simples de varios ejercicios calculadas de la misma entidad económica; la sumatoria de estas razones dividido entre el número de ellas da como producto la razón promedio, que a su vez se compara con la razón obtenida del último ejercicio. De ahí que se le denomine razón promedio interno.

Es importante señalar que para que resulte de utilidad la aplicación de este método deberán existir razones de al menos tres ejercicios.

d) Porcientos Integrales o Reducción de Porcentaje.

Este método consiste fundamentalmente en considerar el estado objeto de análisis con un valor de cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje que representan cada uno de sus integrantes, con el fin de comparar el por ciento que representa cada uno de estas con relación al total.

Dicho procedimiento puede ser total o parcial dependiendo de que se tomen estados financieros completos ó segmentos de ellos.

Para la aplicación que se hace de este método al estado de situación financiera es considerando como un todo a las inversiones, mismo que será igual al 100%; posteriormente se formulará el cálculo aritmético de cada uno de sus componentes a fin de conocer la proporción que guardan con relación al 100%. El cálculo que se efectúe sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciaciones o amortizaciones así como cuentas incobrables se llevará a cabo sobre valores netos disminuyendo tales estimaciones.

COMPARACION CON CIFRAS PRESUPUESTADAS.

Este método consiste en comparar las cifras de los estados financieros reales, con las cifras de los estados financieros proyectados por la empresa que los formuló precisamente como parte de sus actividades de planeación. Las comparaciones son realizadas en un buen número de empresas por períodos relativamente cortos, que van desde un mes a un año, en virtud de que la confrontación de cifras es utilizada, principalmente como herramienta de control y evaluación financiera y administrativa.

Las cifras presupuestales son la expresión monetaria de la planeación y están o deben estar íntimamente conectadas, y coordinadas-

con otros elementos de planeación como:

- Objetivos
- Estrategias
- Políticas
- Programas
- Pronósticos
- Procedimientos

Además sirven como medida de la coordinación interna de las diferentes áreas del negocio.

Por otra parte, la comparación presupuestal debe ser complementada con otras técnicas de análisis, ya que el hecho de que no existan variaciones no significa necesariamente que la marcha de la empresa sea óptima.

Puede darse el caso de que con el transcurso del tiempo haya habido cambios en el mercado, como son tecnológicos, económicos, etc., y se aprecia que existen:

- Exceso de inversión en activo fijo y utilización de la planta industrial muy por debajo de la capacidad máxima instalada.
- Deterioro de los recursos invertidos en cartera e inventarios.

- Bajas utilizadas en relación a los riesgos operativos, financieros y de mercado que se corren.

2.8 METODO GRAFICO

La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma gráfica y a esto se le llama método gráfico, cuando la información financiera se muestra en gráficas estándar una facilidad de percepción al lector que no le proporcionan las cifras, índices, porcentajes, etc., y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se hacen mucho más perceptibles.

Generalmente, las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias o variaciones significativas. Los administradores de la empresa usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales. También se emplea para presentar resultados de estudios especiales.

Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o totales. Otros medios son las gráficas o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionan una gran visualidad. Se emplean con frecuencia las gráficas de tipo cartesiano con dos ejes perpendiculares, de los cuales uno se puede destinar para señalar el tiempo, y el otro, el volumen o número de unidades vendidas o producidas, etc. Esta información puede mostrarse mediante puntos o bien mediante barras marcadas en forma distinta.

Los datos estadísticos, ó sea la agrupación metódica de conjuntos numéricos, también pueden mostrarse a través de barras, o bien mediante curvas gráficas cronológicas en las que se usa una gráfica de tipo cartesiano.

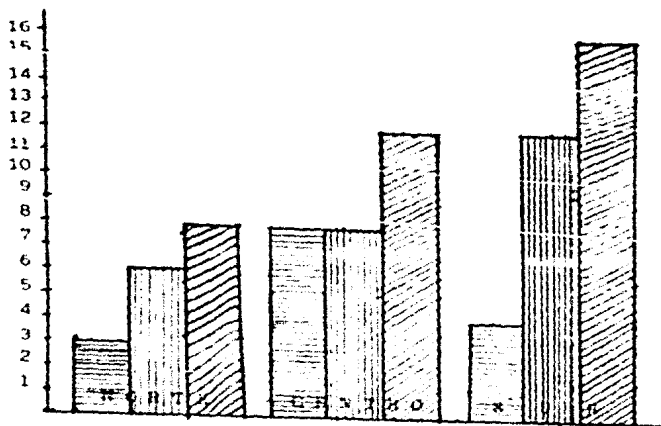
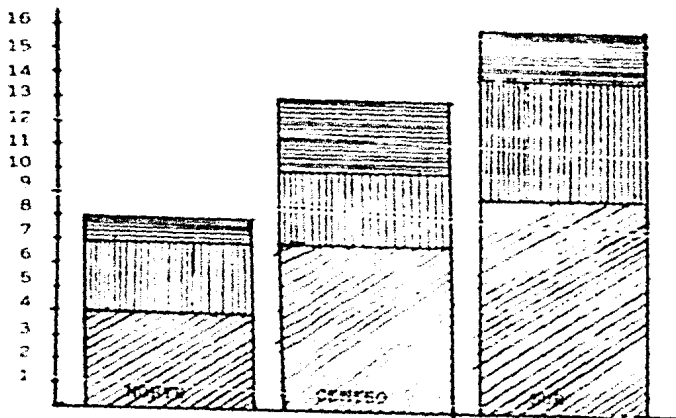
En ellas los hechos se señalan uniendo los puntos por el procedimiento de abscisas y coordenadas, para que muestren claramente los fenómenos estudiados. Cuando en una gráfica se muestra información múltiple, es importante hacerla destacar por medio de nombres o de cualquier otra forma que permita al lector percibir con facilidad la información que se muestra.

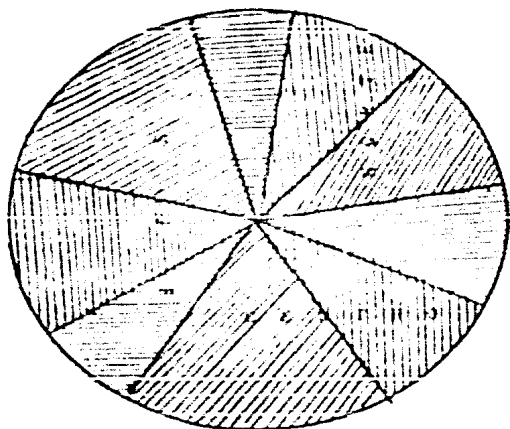
Otra forma de presentar determinados datos gráficamente, es el mostrarlos a través de figuras de diferentes tamaños según la magnitud de la información.

Para información estadística, es usual mostrarla en tanto por ciento, empleando para éste círculos que representan el cien por ciento y marcando segmentos para la información que se desea mostrar.

A continuación mostramos algunos ejemplos de estas gráficas.

GRAFICAS DE BARRAS





CAPITULO III

METODOS DE RAZONES

3.1. RAZONES DE CAPITAL DE TRABAJO

Se define como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo, el capital de trabajo representa una de las fuentes indicadoras de la situación financiera más importante para su análisis, a continuación se explican algunas razones de capital de trabajo.

3.1.1. RAZON DE SOLVENCIA

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}$$

Su resultado representa la capacidad de la empresa de ser sujeta de crédito al relacionar las propiedades a convertirse en efectivo contra las deudas a corto plazo. De hecho una empresa tendría solvencia con un resultado de 1.00, sin embargo, le impediría obtener nuevos financiamientos, al ya no tener capacidad, por lo que sugerimos que el correcto resultado empieza a partir de 1.50 hasta llegar a 2.00, no es conveniente tener niveles mayores a los requeridos en virtud de que el proceso inflacionario generaría una descapitalización.

3.1.2. RAZON DE LIQUIDEZ

ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIOS

PASIVO A CORTO PLAZO

La liquidez o capacidad de pago es uno de los renglones más -- importantes de cualquier negocio ya que así una empresa cubre sus obliga -- ciones SIEMPRE a la fecha de su vencimiento, en épocas no inflaciona -- rias el resultado correcto sería de 1.00, sin embargo con una inflación constante se requiere de niveles inferiores a ese resultado obligándola a mantener un sistema de control de efectivo (Cash Flow) eficiente.

Es importante recalcar que el activo monetario improductivo -- significa descapitalización inflacionaria y la escasez de los mismos -- significara pérdida de créditos y de prestigio.

3.1.3. INVERSION EN INVENTARIOS

INVENTARIOS

PASIVO A CORTO PLAZO

Esta razón indica la proporción que tenemos invertida en -- inventarios en relación de Pasivo a Corto Plazo y complementa a la de -- liquidez, es decir que entre ámbos (sumando sus resultados) obtenemos-

el total de la razón de solvencia. Es deseable tener un resultado menor - de 1.00, a menos que la empresa tenga problemas de abastecimiento.

3.2. RAZONES DE ROTACION

3.2.1. ROTACION DE MATERIAS PRIMAS

ROTACION CONSUMO ANUAL DE MATERIA PRIMA

ALMACEN DE MATERIA PRIMA

Días de Rotación = 365 (año natural en días)

ROTACION

Este es el tiempo en que se consume la Materia Prima por Pro - ducción.

No es posible tener un resultado estándar ya que existen mate - rias primas que son perecederas y otras que tardaran mucho tiempo en el - almacén, sin embargo, debe ser cada vez menor el tiempo de rotación por - lo que es conveniente comparar su resultado con otros años.

La razón indica el tiempo que tardan las materias primas en -- ser consumidas por producción o lo que es lo mismo cuánto tarda el proce - so productivo en consumir las existencias.

3.2.2. ROTACION DE ARTICULOS TERMINADOS

Con esta razón se define el tiempo que tarda la empresa en vender los artículos ya fabricados o cuanto tiempo tardan éstos en el almacén.

ROTACION-COSTO DE PRODUCCION DE LO VENDIDO

ALMACEN DE ARTICULOS TERMINADOS

Días de Rotación = 365 (año natural en días)

ROTACION

Tempoco es posible tener un estándar y recomendamos el mismo criterio explicando en las materias primas.

3.2.3. ROTACION DE CARTERA

Esta razón indica el tiempo que se tarda en recuperar en efectivo el total de las ventas y permite verificar la eficiencia del departamento de cobranzas.

El resultado óptimo debe ser definido por la dirección financiera de la empresa ya que en función de su capacidad de financiamiento estará el plazo otorgado a los clientes.

Recordemos que el proceso inflacionario provocará una pérdida en el poder adquisitivo de lo cobrado, sin embargo, el crédito es uno de los atractivos promocionales más importantes.

ROTACION VENTAS NETAS

CUENTAS POR COBRAR POR VENTAS

$$\text{Días de Rotación} = \frac{365 \text{ (año natural en días)}}{\text{ROTACION}}$$

Es conveniente utilizar el promedio de saldos en cuentas por cobrar para una mayor precisión en el resultado.

3.3. CICLO ECONOMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA

Es el obtenido de la suma de las tres rotaciones anteriores expresadas en días.

<u>ROTACION DE RAT.</u>	+	<u>ROTACION DE ART.</u>	+	<u>ROTACION DE</u>	=	<u>CICLO ECONOMI</u>
<u>PRIMAS</u>		<u>TERMINADOS</u>		<u>CARTERA</u>		<u>CO FINANCIERO</u>
(días de produc-		(días de venta)		(días de cobro)		
ción).						

Para definir si esto es correcto tome al menos tres años de resultados y calcule sus respectivas rotaciones, seleccione el resultado menor de cada una de ellas en los tres periodos; seleccione la menor. - Entre la correspondiente a Materias Primas y la obtenida en artículos terminados, ya que una empresa no debe vender ni más rápido ni más lento de lo que tarda en fabricar. - viceversa, tome dos veces esa rotación más baja y agréguele la correspondiente a cartera establecida por la empresa, con esto el resultado será el ciclo económico financiero óptimo de la negociación.

Ejemplo:

AÑO	ROT. MAT. PRIMAS	+	ROT. ART. TER.	+	ROT. CARTERA	=	CICLO - ECOFI-- NANCIE-- RO	
1985	35		42		60		137 días	
1986	45		43		58		146 días	
1987	39		40		59		138 días	
Rotación de cartera establecida por la empresa								50 días

Ciclo Optimo

35 días para materias primas.

35 días para artículos terminados.

50 días para cobranzas

—

120 días Ciclo Económico Financiero

==

Se nota cómo a pesar de que la rotación menor de artículos terminados fué de 40 días es aún menor la rotación de 35 días correspondiente a Materias Primas y por eso ésta fué la seleccionada. Esto teóricamente lo más ideal.

3.3.1. ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR POR COMPRAS

El resultado de esta razón permite conocer el plazo promedio - que otorgan los proveedores.

$$\text{ROTACION} = \frac{\text{COMPRAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR POR COMPRAS}}$$

Para expresar las compras multiplique el total de ellas por el mismo factor utilizando al ajustar las ventas.

$$\text{Días de rotación} = \frac{365 (\text{año natural en días})}{\text{ROTACION}}$$

Para definir si es o no adecuado el plazo que recibimos de los proveedores es necesario calcular:

3.3.2. "RAZON INDICE DE CREDITO "

$$\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR POR VENTAS ENTRE ROTACION CARTERA}}{\text{CUENTAS POR PAGAR POR COMPRA ENTRE ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR}}$$

El resultado óptimo es de 1.00 ya que esto señalará un equilibrio entre el financiamiento otorgado a nuestros clientes y el que se recibe de los proveedores.

Si el resultado es mayor de la unidad se debe a que el financiamiento que se otorga a los clientes es mayor que el recibido de los proveedores obligando a la empresa a absorber el costo financiero excedente, en el caso de un resultado inferior a la unidad se está captando financiamiento sin hacer buen uso de él.

En empresas de tipo industrial es común obtener resultados mayores de la unidad en virtud de que el financiamiento recibido es por materias primas y el otorgado es por artículos terminados a precio de venta, el cual es mucho mayor.

3.4. OTRAS RAZONES IMPORTANTES

3.4.1. RAZON DEL DOMINIO ECONOMICO.

CAPITAL CONTABLE

PASIVO TOTAL

Una empresa debe ser dominada por los accionistas y no por los acreedores (excepción hecha de bancos e instituciones de seguros) ya que en caso contrario mostraría falta de solidez y un endeudamiento excesivo, sin embargo, con resultado ligeramente mayor a la unidad se mantiene una correcta estructura y se aprovecha el beneficio inflacionario que trae consigo la retención de pasivos.

3.4.2. RAZON DE INVERSION DE LOS DUEÑOS DE LA PRODUCTIVIDAD

CAPITAL CONTABLE
ACTIVO NO CIRCULANTE

El resultado de la razón indica la protección que tiene el activo no circulante y los inventarios al estar cubiertos con una cantidad suficiente de capital contable, de ahí que el resultado sea distinto en las empresas comerciales a las industriales ya que en las primeras el resultado debe ser cercano a 3.00 y en las segundas debe fluctuar entre 1.00 y 1.33, la razón de esa diferencia radica que el excedente de 1.00 debe representar a los inventarios de mercancías en los comercios o de materias primas en las industrias de transformación.

3.4.3. RAZON DE INVERSION DE ACTIVO NO CIRCULANTE

VENTAS NETAS
ACTIVO NO CIRCULANTE POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El mantener activo no circulante improductivo disminuye el beneficio y la rentabilidad de una empresa haciéndola improductiva, de ahí para efectuar el cálculo de esta razón se tome a los activos como si fuesen nuevos, es decir sin depreciaciones y amortizaciones. No existe un nivel óptimo pero siempre es conveniente que sea por encima de 1.00 y debe compararse contra otros años.

3.4.4. RAZON DE RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL

COSTO TOTAL

ACTIVO TOTAL

El verdadero generador de las utilidades de una empresa es - el costo y no la inversión en ella, de ahí entre más alto sea el costo- se tiene un importante indicador del aprovechamiento de sus recursos to- tales en la productividad de la negociación.

Es difícil conocer un nivel óptimo ya que depende de la auto- matización de la empresa, puesto que en aquellas de gran participación- humana en la producción el resultado, suele ser varias veces mayor de - 1.00 y en las que las máquinas son el centro de la producción puede ser menor de 1.00. De cualquier manera entre mayor sea el resultado indica- rá un mejor aprovechamiento del Activo Total de la empresa.

3.4.5. RAZON DE SUFICIENCIA DE VENTAS

Es difícil establecer en esta razón su nivel óptimo ya que - el resultado nos indica cuanto se vende por cada peso de capital conta- ble y cada negociación es distinta, para tener un mejor indicador es -- conveniente complementar el resultado con las razones de rotación de ar- tículos terminados, inversión en activos no circulantes y rentabilidad- del activo.

VENTAS NETAS
CAPITAL CONTABLE

La razón indicará la productividad vendedora con relación al capital invertido por los accionistas.

3.4.6. RAZON DE UTILIDADES SOBRE VENTAS

UTILIDAD NETA DESPUES DE I.S.R. Y P.T.U.
VENTAS NETAS

Indica el rendimiento que se obtiene por cada peso de ventas, existen empresas que prefieren vender mucho ganando poco y otras vender poco ganando mucho, de ahí que para decidir si el resultado es o no correcto será necesario multiplicarlo por la razón de suficiencia de ventas y si el producto es al menos igual al rendimiento en inversiones sujetas a plazo y tasa fijas se puede decir que el beneficio que otorgan las ventas es adecuado.

3.4.7. RAZON DEL RENDIMIENTO EMPRESARIAL

Cuando los accionistas invierten en una empresa lo hacen con el objetivo de obtener un rendimiento, una negociación es medida por sus socios ó accionistas de acuerdo al volúmen de utilidades que les reporta

Para conocer el rendimiento por cada peso invertido se aplica la siguiente fórmula.

UTILIDAD NETA DESPUES DE I.S.R. Y F.T.U.

CAPITAL CONTABLE

Si el resultado es similar al obtenido en inversiones a plazo y tasa fija se puede decir que es adecuado, sin embargo, si se toma en cuenta que los últimos años las tasas del rendimiento en inversiones de interés fijo siempre han sido menores que el índice inflacionario -- anual, el puro hecho de tener utilidades sobre los estados financieros -- ya reexpresados significa REALMENTE HABER GANADO y por lo tanto mejor -- que cualquier renta fija en el mercado.

3.4.8. ROTACION DE INVENTARIOS

INVENTARIOS POR NUMEROS DE DIAS DEL PERIODO = No. días.

COSTO DE VENTAS

Esta fórmula presenta dos características que poseen también el cálculo de la recuperación de cartera y son:

- 1.- Debe cuidarse que tanto el numerador como el denominador de la razón no estén seriamente afectados por la estacionalidad de la empresa, es decir, que los datos sean representativos de todo el ejercicio.

- 2.- La representación original de la fórmula indica el número de días en los cuales se rota el inventario; si eliminamos el número de días de la fórmula, el recíproco de la cifra indicada el número de veces que se rota el inventario en el período.

Cuando el número de días es muy elevado se puede decir que -

hay:

- Sobreinversión de inventarios.
- Bajas ventas.
- Ambas situaciones.

Cuanto el número de días es bajo puede deberse a:

- Baja inversión de inventarios.
- Ágil rotación de los mismos.
- Ambas situaciones.

En todo caso lo que procede es llevar a cabo una investigación casual. Si el plazo de rotación es elevado y deducimos que esta relacionado solamente con la administración de los inventarios, puede ser más o menos necesario obtener información adicional. Pero si apreciamos que la lenta rotación de inventarios se debe a bajas ventas lo cual ya es competencia del área de mercadotecnia o comercialización de la empresa.

Muy frecuentemente la administración financiera aún con un buen índice de crecimiento de las ventas, debe decidir entre los costos de:

- 1.- Tener altos inventarios (manejo, almacenaje, costo de capital, etc.), y;
- 2.- Mantener inventarios mínimos (con posibles pérdidas de clientes, disminución en la penetración, utilidades no obttenidas etc).

Si la decisión es compleja por lo que respecta a manejo de inventarios en compañías que producen un solo artículo, ya podemos imaginar los problemas en empresas que manejan miles de artículos, de entre los cuales hay que determinar periódicamente cuáles no son suficiente mentalmente rentables.

Esta es una área en la que más atención debe poner el administrador financiero.

3.4.9. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD O ESTRUCTURA FINANCIERA

$$\begin{array}{l} \text{PASIVO TOTAL} \\ \text{ACTIVO TOTAL} \end{array} = \frac{145486}{325148} = 0.447 \text{ ó } 44.7\%$$

Es la principal de las razones de estructura financiera y muestra el porcentaje de recursos que los acreedores han aportado al negocio. Ver ejemplo numérico.

Suele presentarse también colocando en el denominador del quebrado a la cifra de capital contable; en nuestro ejemplo sería la siguiente cifra:

$$\frac{145\ 486}{179\ 662} = 0.81$$

Al interpretarla diríamos que por cada peso que los dueños aportan al negocio son aportados \$ 0.81 por los acreedores.

El recíproco de esta razón es capital contable a pasivo total; que en nuestro ejemplo originaría el siguiente quebrado:

$$\frac{179.662}{145.486} = 1.23$$

145.486

Que es recíproco de \$ 0.61 al interpretar esta razón diríamos que los accionistas aportan al negocio \$ 1.23 por cada peso que aportan los acreedores.

Para efectos de análisis financiero, es conveniente recordar que cuando existan deudas a largo plazo a favor de socios que otorgan su aval, tales obligaciones no se consideran pasivo real, sino partidas similares a las aportaciones pendientes de capitalizar, por lo que se adicionan al capital contable, y por lo tanto, incrementan la capacidad de endeudamiento.

3.4.1 0 ROTACION DE ACTIVO TOTAL

VENTAS NETAS

ACTIVO TOTAL

Trata de medir el grado de actividad de los recursos totales, así como la eficiencia relativa de estos recursos para generar ingresos.

En la técnica denominada " Sistema Du Pont de Análisis Financiero " se multiplica este índice por la razón utilidad neta a ventas - netas, presentándose de la siguiente manera:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

La idea de esta operación es que estos quebrados determinan el rendimiento neto sobre el activo y que un negocio tiene principalmente dos alternativas para mejorar el rendimiento sobre la inversión total, las cuales son:

- 1.- Con cierto nivel de ventas, incrementar el margen de rendimiento sobre las mismas.
- 2.- Con cierto margen de utilidad, incrementar la rotación - de los activos a través de mayores ventas.

3.4.11. MARGEN DE UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL

UTILIDAD NETA

ACTIVO TOTAL

Según se mencionó este índice puede ser obtenido a partir de --
la multiplicación de las dos razones anteriores, es decir:

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \quad \times \quad \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \quad = \quad \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

De acuerdo con el " Sistema Du Pont", este indicador de efi --
ciencia es el más completo y significativo, ya que involucra el margen --
sobre ventas mismas, y el total de los recursos invertidos para generar --
las, además que implícitamente considera también el factor tiempo.

A partir de un satisfactorio rendimiento sobre la inversión to --
tal la empresa se encuentra en posición de decidir la combinación de --
riesgo rendimiento sobre la inversión propias que desea. Por el contra --
rio, si la utilidad sobre el activo es baja, inicialmente tendrá que re --
solver su problema de margen sobre ventas, ya que cualquier restructura --
financiera le significará riesgos normales, bajas utilidades o ambas co --
sas.

CAPITULO IV

ANALISIS ESTIMADO

4.1. INTRODUCCION AL PRESUPUESTO

a) ORIGENES

Se puede afirmar que en la mente del ser humano siempre ha existido la idea de presupuestar, los orígenes del presupuesto se remonta a fines del siglo XVIII cuando comenzó a utilizarse como ayuda en la Administración Pública en Inglaterra, extendiéndose después por otros países Europeos y en 1821 cuando aparece dicha técnica en los Estados Unidos de Norteamérica. En a partir de la culminación de la primera guerra mundial cuando se emplea la técnica presupuestal en toda la industria porque se aprecia la conveniencia del control de los gastos.

b) CONCEPTO

En términos generales, la palabra " presupuesto " significa " antes de lo hecho ", su concepto en la economía industrial es:

" Técnica de planeación y predeterminación de cifras sobre bases estadísticas y apreciaciones de hechos y fenómenos aleatorios ".

En cuanto al presupuesto como instrumento en la Administra-
ción, su concepto es:

" Estimación programada, en forma sistemática, de las condi-
ciones de operación y de los resultados a obtener por un or-
ganismo, en un período determinado ".

En pocas palabras el presupuesto es un conjunto de pronós-
ticos referente a un período precisado.

Un presupuesto es simplemente un plan expresado en términos
cuantitativos.

(1) Técnica Presupuestal. Cristotal del Río G.

Una de las características principales de la ciencia adminis-
trativa es ser dinámica ya que las decisiones que ayer fueron adecuadas
hoy no pueden serlo y se hace necesaria una continua evaluación de los
sistemas principalmente de la selección de los cursos de acción por par-
te de los altos directivos. Sin embargo la información histórica, inclu-
sive la ya reexpresada por el fenómeno inflacionario es limitativa a la
época que la originó y las empresas modernas requieren conocer por anti-
cipado las tendencias de crecimiento o disminución de cada una de las
actividades que conforman su situación financiera.

¿ LOS PRESUPUESTOS SON UN FIN O UN MEDIO ?

Es común encontrar comentarios dentro de las empresas, en los que se menciona la negativa de la compra de algo o el gasto de algo porque se encuentra fuera del presupuesto; lo anterior será válido siempre y cuando se ubique el comentario dentro del presupuesto gubernamental el cual sólo mantiene como semejanza con los dirigidos por la administración privada el nombre, pues sus objetivos y destinos son totalmente distintos; una negociación privada con fines de lucro debe considerar a sus presupuestos como una guía para orientar en forma eficaz sus decisiones y no para limitarlas, en la época actual las condiciones a que se enfrenta una empresa son cambiantes, los mercados crecen o disminuyen, surgen nuevos competidores y se evoluciona en el campo tecnológico, etc., por que tomará los presupuestos como el FIN y no como el medio para alcanzar estabilidad y desarrollo. Es cierto que el presupuesto se elabora para ser cumplido, además, si las condiciones han cambiado, el presupuesto debe ser ajustado a ellas y no el contrario. Recordemos que el objetivo empresarial de la administración es lograr la máxima productividad con el mínimo de esfuerzo financiero, humano, material y técnicos; el concepto anterior dice MINIMO y no "Menos" por los que si el alcance de esa productividad deseada obliga a salirse -----

del presupuesto hay que hacerlo y ajustar la información a los nuevos objetivos.

Para lograr un presupuesto que reúna las características de -- planeación, motivación, coordinación, y control, es necesario un buen sistema de comunicaciones que informe:

- a) Quién es el responsable de desarrollar determinada actividad.
- b) Qué se espera de cada área de la empresa.
- c) Cómo debe desarrollarse cada actividad.
- d) Cuándo debe desarrollarse cada actividad.
- e) Porqué se va a desarrollar esta actividad.

Sólo reuniendo estos cinco puntos se podrán alcanzar las características adecuadas de un buen proceso presupuestal.

Proceso Presupuestal:

Para que una empresa logre desarrollar un buen presupuesto - debe seguir un determinado proceso que puede variar de una empresa a - otra, pero generalmente debe ser el siguiente:

- a) Establecimiento de Objetivo.
- b) Definición de la Organización Presupuestal.
- c) Fijación del período Presupuestal.
- d) Programación del Presupuesto.

a) Establecimiento de Objetivos.- Es común encontrar que las empresas aún cuando llevan años funcionando no se conoce el objetivo que persigue la misma y por consiguiente, se le asigna maximizar su utilidad. Un objetivo más adecuado es el de maximizar el valor de la empresa, pero aún cuando a éste, debe de existir algún otro objetivo que satisfaga alguna necesidad y que le de su razón de ser.

b) Definición de la Organización Presupuestal.- Para lograr un presupuesto que permita una adecuada planeación, motivación coordinación y control, es necesario que participen en su elaboración miembros de todas las áreas financieras.

Así como la elaboración del manual de presupuestos en donde se indiquen las directrices a seguir (Políticas).

c) Fijación del Período Presupuestal.- Es normal, por la situación fiscal que esta dividida en un período de 12 meses.

- d) Programación del presupuesto.- El programar el presupuesto consiste en señalar toda la serie de pasos, que se van a seguir en la elaboración del mismo.

4.2. METODO DE CONTROL DE PRESUPUESTO

Este método está basado en la comparación de las cifras de un mismo ejercicio, en el que se compara lo efectuado con lo predeterminado, con el objetivo de determinar las desviaciones ocurridas y analizadas e interpretar dichas causas.

En la aplicación de este método, se necesita que la entidad-económica sujeta al análisis elabore sus presupuestos de acuerdo con la teoría presupuestal mismo que indica la siguiente secuencia en la elaboración de éstos documentos financieros:

- Presupuesto de Ventas
- Presupuesto de Inventarios.
- Presupuesto de Compras.
- Presupuesto de Costo de Distribución.
- Presupuesto de Gastos de Administración.
- Presupuesto de Inversiones Fijas.
- Presupuesto de Impuesto sobre la Renta.

- Presupuesto de Aplicación de Utilidades.
- Presupuesto de otros Egresos.
- Presupuesto de Costos de Producción de lo Vendido.
- Presupuesto de Caja.
- Estado de Resultados Presupuestado.
- Estado de Situación Financiera Presupuestado.
- Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- Determinación y Estudio de las Variaciones ó desviaciones.

4.3. TECNICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Los primeros estudios del punto de equilibrio se iniciaron a principios del presente siglo de proporcionar a la dirección de las entidades económicas una herramienta que le permitiera planificar sus utilidades.

El objetivo esencial de dicha técnica es la determinación -- del volúmen que es necesario vender para que la entidad no obtenga ni pérdidas ni utilidades.

Una entidad está en punto de equilibrio cuando sus ventas -- igualan a sus respectivos costos y gastos, se puede mostrar este hecho

de manera gráfica localizándose en la intersección de la línea que ---
muestre las ventas con la que muestre los costos y gastos.

La observación y estudio del estado de resultados a permiti
do la elaboración de la técnica que hace factible el cálculo del punto
de equilibrio. En el se aprecia que ciertos gastos guardan una propor
ción directa con los ingresos, es decir, a mayores ventas se produce -
un aumento en esa clase de gastos y a menores ingresos una disminución
así mismo, se puede notar que hay gastos que permanecen estáticos inde
pendientemente de que las ventas se incrementen o no.

Al primer grupo de gastos se llaman Gastos Variables en ----
ellos se encuentran los costos variables, los cuales se dan en función
directa de los volúmenes de producción y ventas, el segundo grupo lo -
constituyen los gastos fijos mismos que se generan independientemente
del volumen de la producción y ventas, un tercer grupo será hacer la -
separación de dichos gastos en semi-variables o semi-fijos para utiliz
zar esta técnica en la planeación deben considerarse como base las ex
periencias pasadas, tomando en cuenta los costos, gastos y utilidades,
así como métodos de fabricación, producción y precios unitarios de ven
ta.

Para la aplicación y determinación del punto de equilibrio -

se hace necesario el empleo de la siguiente fórmula; de donde:

X= Punto de equilibrio.- Volúmen de ventas para absorber el costo total.

F = Costos ó Gatos Fijos.

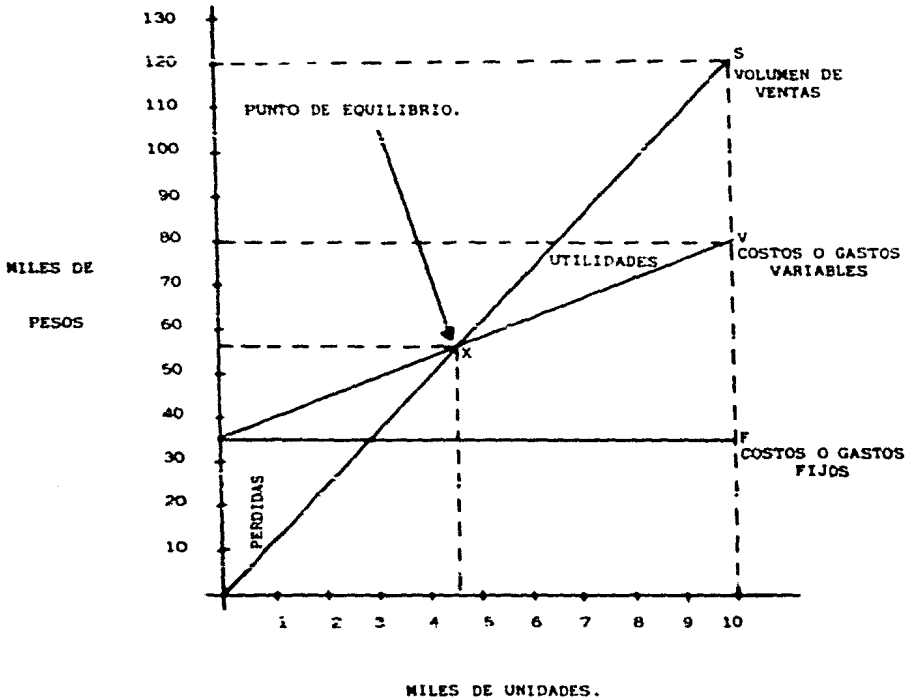
V = Costos o Gastos Variables.

S = Volúmen actual de Ventas.

$$X = \frac{F}{1 - \frac{v}{s}}$$

De acuerdo con lo anterior, se puede presentar en forma gráfica el punto de equilibrio y esto contribuirá a que se pueda interpretar fácilmente mediante la visualización de las relaciones entre los costos fijos, costos variables y volúmen de ventas y producción.

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO.



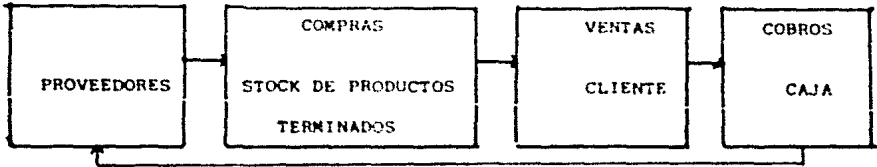
4.4. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

Este método está basado en el estudio y comprensión total -- del estado de origen y aplicación de fondos. Dicho método se basa en -- la idea de que para que una entidad logre subsistir deberá contar con -- efectivo para que con ello puede hacer frente a todas y cada una de -- sus operaciones que llevan como fin primordial la consecución de sus -- objetivos.

La importancia de este método consiste en que intenta valo -- rar adecuadamente los flujos de efectivo como el centro através del -- cual se encuentra todo el proceso económico de la producción, por cons -- tituir la vía de transformación en disponibilidades de la inmovilización -- efectuada en el proceso, y por lo tanto, de él depende en gran medida -- el cumplimiento de los fines de la rentabilidad que se había asignado -- a la entidad a través del mejor empleo y rotación de las inversiones -- efectuadas, para sí poder hacer frente a los compromisos adquiridos co -- mo consecuencia del proceso de producción, cumpliendo de esta manera -- con los objetivos de estabilidad y solvencia.

El flujo de efectivo, se debe entender como el ciclo durante el cual, el efectivo se transforma en diferentes inversiones como son: -- clientes, proveedores, etc., hasta volver a llegar a efectivo nuevamen -- te.

Este ciclo se presenta gráficamente de la forma siguiente.



C A P I T U L O V

C A S O P R A C T I C O E I N F O R M E

COMPANÍA XYZ, S.A.

(CASO PRACTICO)

La compañía XYZ, S.A. se dedica a la venta de artículos de ferretería desde el año de 197X, en este tiempo ha logrado ser una empresa conocida y aceptada en el mercado.

Debido a que la inflación se ha venido incrementando e intensificando a través del tiempo, el Consejo de Administración ha decidido reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros para tener una base más adecuada y objetiva para la toma de decisiones.-- Asimismo, también decidió que se procediera a efectuar un análisis financiero con base en cifras reexpresadas e históricas al 31 de diciembre de 198X según el informe de auditoría practicado a esa fecha.

Para llevar a cabo el análisis financiero se nos proporcionó los siguientes informes financieros del último ejercicio regular que contenía básicamente lo siguiente:

- a) Balance general y/o Estado de situación financiera,
- b) Estado de resultados,
- c) Estado de costo de producción (en su caso)
- d) Otros datos adicionales acerca del ciclo económico (es decir, información relativa a la rotación de cuentas por cobrar y de cuentas por pagar, así como los movimientos que tuvo en inventarios, etc.),

A continuación presentamos tanto el balance general como el estado de resultados de operación y déficit, así como el análisis financiero aplicado a cifras reexpresadas y a cifras históricas, con el objeto de establecer sus diferencias y similitudes a través de comparaciones. Es importante señalar que solamente aplicaremos aquellas razones financieras que, a nuestro criterio son las más importantes y -- las que nos proporcionan elementos de juicio necesarios para efecto de nuestro análisis.

COMPANIA XYZ, S.A.

BALANCE GENERAL REEXPRESADO E HISTORICO AL
31 DE DICIEMBRE DE 198X

<u>ACTIVO</u>	<u>REEXPRESADO</u>	<u>HISTORICO</u>	<u>PASIVO E INVERSION DE L</u>
<u>CIRCULANTE</u>			<u>PASIVO A CORTO PLAZO</u>
Efectivo	\$ 14,000	\$ 14,000	Documentos por Pagar
Clientes	641,000	641,000	Cuentos por Pagar
Funcionarios y Empleados	50,000	50,000	Gastos Acumulados
Otros Activos	31,000	31,000	Impuestos por Pagar
Estimación para Saldos Incobrables	(2,000)	(2,000)	I.S.R. por Pagar
Inventarios	4'920,000	4'533,000	P.T.U. por Pagar
Pagos Anticipados	2,000	2,000	Documentos por Pagar
	<hr/>	<hr/>	
Total del Activo Circulante	5'656,000	5'269,000	Total del Pasivo Ci
	-----	-----	Documentos por Pagar
			Primas de Antigüeda
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:</u>			
Terrano	2'631,000	400,000	Total Pasivo a largo Pl
Edificio	19'730,000	3'000,000	<u>INVERSION DE LOS ACCIO</u>
Maquinaria y Equipo	27'521,000	5'400,000	Capital Social
Muebles y Enseres	5'297,000	1'200,000	Utilidades Retenid.
	<hr/>	<hr/>	Actualización de C.
Depreciación Acumulada	55'179,000 (14'844,000)	10'000,000 (2'670,000)	Superávit por Actua.
	<hr/>	<hr/>	
	40'335,000	7'330,000	Suma Pa
<u>OTROS ACTIVOS:</u>			
Gastos de Instalación (Neto)	383,000	360,000	
	<hr/>	<hr/>	
Total Activo	\$ 46'374,000	\$ 12'959,000	Total Pasivo y Patrimon
	*****	*****	

COMPAÑIA XYZ, S.A.

BALANCE GENERAL REEXPRESADO E HISTORICO AL
31 DE DICIEMBRE DE 198X

<u>HISTORICO</u>	<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>REEXPRESADO</u>	<u>HISTORICO</u>
	<u>PASIVO A CORTO PLAZO</u>		
14,000	Documentos por Pagar (A.S.N.C.)	\$ 930,000	\$ 930,000
641,000	Cuentos por Pagar (a Proveedores)	1'100,000	1'100,000
50,000	Gastos Acumulados (Excepto el I.S.R.)	548,000	548,000
31,000	Impuestos por Pagar (Excepto el I.S.R.)	410,000	410,000
(2,000)	I.S.R. por Pagar	1'134,000	1'134,000
4'533,000	P.T.U. por Pagar	216,000	216,000
2,000	Documentos por Pagar	583,000	583,000
<hr/>		<hr/>	<hr/>
5'269,000	Total del Pasivo Circulante	4'921,000	4'921,000
<hr/>		<hr/>	<hr/>
	Documentos por Pagar a largo Plazo	583,000	583,000
	Primas de Antigüedad	260,000	260,000
		<hr/>	<hr/>
400,000	Total Pasivo a largo Plazo	843,000	843,000
3'000,000	<u>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>	<hr/>	<hr/>
5'400,000	Capital Social	2'000,000	2'000,000
1'200,000	Utilidades Retenidas	(749,000)	5'195,000
<hr/>	Actualización de Capital y Utilidades	16'474,000	
10'000,000	Superávit por Actualización	22'985,000	
(2'670,000)		<hr/>	<hr/>
<hr/>			
7'330,000	Suma Patrimonio	40'610,000	7'195,000
<hr/>		<hr/>	<hr/>
360,000			
<hr/>			
\$ 12'959,000	Total Pasivo y Patrimonio	\$ 46'374,000	\$ 12'959,000
*****		*****	*****

COMPANIA XYZ, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DE OPERACION Y DEFICIT DEL 1o. DEL ENERO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 198X

	<u>REEXPRESADO</u>	<u>HISTORICO</u>
<u>INGRESOS:</u>		
Ventas Netas	\$ 31'450,000	\$ 31'450,000
Otros	1'133,000	1'133,000
	<hr/>	<hr/>
	32'583,000	32'583,000
<u>COSTOS Y GASTOS:</u>		
Costo de Ventas	26'207,000	22'283,000
Gastos de Venta	2'984,000	2'984,000
Gastos de Administración	3'229,000	2'851,000
	<hr/>	<hr/>
	32'420,000	28'118,000
Utilidad en Operación	163,000	4'465,000
<u>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pérdida en Cambios	1'115,000	1'115,000
Intereses	650,000	650,000
Utilidad por Posición Monetaria	(845,000)	
	<hr/>	<hr/>
	920,000	1'765,000
Utilidad (Pérdida) antes del Impuestos sobre la Renta y - participación del personal	(757,000)	2'700,000
Impuesto sobre la Renta	1'134,000	1'134,000
Participación del personal en las Utilidades	216,000	216,000
	<hr/>	<hr/>
	1'350,000	1'350,000

Utilidad (pérdida) Neta	(2'107,000)	1'350,000
Resultado al inicio del Ejercicio	1'355,000	3'845,000
	<hr/>	<hr/>
Utilidad (Pérdida) Acumulada	\$ (749,000)	\$ 5'195,000
	*****	*****

A continuación se procede a presentar tanto la simbología empleada como el cálculo de las razones financieras reexpresadas e históricas.

Simbología empleada:

AC	Activo Circulante.
PC	Pasivo Circulante.
I	Inventarios.
365	Días del año naturales
CV	Costo de Ventas.
AT	Artículo Terminado.
VN	Ventas Netas.
CxC	Cuentas por Cobrar.
Com	Compras (a proveedores).
CxP	Cuentas por Pagar.
CC	Capital Contable.
PT	Pasivo Total.
A no C	Activo no Circulante.
CT	Costo Total.
UN	Utilidad neta despues de Impuestos.
AT	Activo Total.

Resultado de las razones:

		<u>REEXPRESADO</u>	<u>HISTORICO</u>
1. Razones de capital de trabajo			
	<u>Fórmula</u>		
1.1. Solvencia	AC/PC	\$1.15	\$1.07
1.2. Liquidéz	AC-I/PC	\$0.15	\$0.15
1.3. Inversiones en Inventarios	I/PC	99%	92%
2. Razones de rotación.			
2.1. Rotación de la Cartera	$365/(VN/CxC)$	7 días	7 días
2.2. Rotación cuentas por Pagar a proveedores	$365/(Com/CxP)$	6 días	6 días
3. Otras razones.			
3.1. Inversión de los dueños	CC/Anoc	99%	94%
3.2. Rentabilidad del activo total	CT/AT	68%	230%

3.3. Utilidad sobre			
las ventas	UN/VN	0%	4%
3.4. Rendimiento			
empresarial	UN/CC	0%	19%
3.5. Pasivo a recursos			
totales	PT/AT	12%	44%
3.6. Rotación del ac-			
tivo total	VN/AT	64%	243%

En seguida pasamos a efectuar la explicación de análisis de los resultados que acabamos de obtener:

1. Razones de capital de trabajo.

1.1. Solvencia.

Esta razón sirve para saber cuál es el excedente con que se cuenta a corto plazo después de haber cubierto sus obligaciones en el mismo plazo.

Si vemos el resultado de la razón reexpresada, que es de 1.15, es satisfactorio aunque sería conveniente que llegara a un 1.50, en cuanto a la solvencia de la razón histórica notaremos que es aún más baja y también más mala, la diferencia está dada esencialmente por el efecto de la actualización del valor de los inventarios.

1.2. Liquidéz:

Dicha razón muestra la liquidéz inmediata que tiene la entidad en el corto plazo para cumplir con sus compromisos. Si comparamos ambas razones nos daremos cuenta de que el resultado obtenido es el mismo, es decir que siendo activo circulante y monetario su poder de intercambio no se ve menudado por el efecto de la reexpresión, ni tampoco es lógico que suba de valor por el transcurso del tiempo. El resultado arrojado es de un 0.15, es decir, una liquidéz solo regular.

1.3. Inversión en Inventarios

Esta razón muestra la forma y la proporción que representa - los inventarios con las deudas contraídas a corto plazo, esto es para saber en un momento dado si podemos cubrir dichas obligaciones con --- nuestra inversión en inventarios.

Al observar el resultado de la razón reexpresada vemos que - prácticamente con nuestras existencias podríamos cumplir con dicho com- promiso, lo cual es satisfactorio, aunque es posible que exista una so- bre inversión en los inventarios, por el otro lado, la razón histórica nos arrojó una cifra también muy buena pero ligeramente menor, esto se debió fundamentalmente al impacto de la actualización del valor de los inventarios mediante la reexpresión.

2. Razones de rotación

2.1. Rotación de la cartera.

Dicha razón nos manifiesta el tiempo que tardan las cuentas -- por cobrar a clientes en recuperarse de acuerdo a las políticas de crédito establecidas.

Los resultados obtenidos por ambas razones son idénticos, por lo que el cambio causado por la reexpresión no surtió efectos, esto es -- porque no recibiremos mayores importes de los que facturamos o fijamos, -- el resultado fué de una semana, es decir, que tardan en hacerse líquidas las ventas 7 días, es un excelente tiempo.

2.2. Rotación de cuentas por pagar a proveedores.

Igualmente que la razón de rotación de la cartera, el resultado es similar por las dos razones, es decir, la reexpresión no afectó de ninguna forma por que obviamente no estamos dispuestos a pagar mayores -- cantidades que las estipuladas mediante contrato. Los resultados arrojados fueron de 6 días, que en otras palabras representa el tiempo que tardamos en pagar a nuestros proveedores, es bueno, aunque sería más adecuado diferir dichos pagos dentro de lo posible para no tener problemas de liquidez y solvencia.

3. Otras razones importantes.

3.1. Inversión de los dueños.

Esta razón nos muestra el porcentaje que representa la inversión que tienen los dueños y/o accionistas con relación a los activos no circulantes y con ello el dominio en un momento dado de dichos bienes. Al efectuar la comparación de dichas razones notaremos que es definitivamente mejor el resultado por razón reexpresada, pues se tiene el 99% invertido en activos no circulantes (No monetarios) y con esto el dominio, mientras que el resultado histórico es menor en un 5% pero son buenos resultados. El diferencial se debió básicamente al impacto causado por la reexpresión.

3.2. Rentabilidad del activo total.

Esta razón refleja cuál es la eficiencia que se obtiene por el empleo de la capacidad instalada de las inversiones no circulantes. Haciendo una comparación de la razón reexpresada y de la histórica vemos que aparentemente es más alto por esta última, pues se obtuvo un resultado del 230% que es engañoso y menos objetivo, mientras que por el resultado reexpresado nos arrojó un 64% que aún así se considera -- muy bueno además de ser más lógico y realista.

3.3. Utilidad sobre las ventas

Esta razón nos muestra la contribución que tienen las ventas para recuperar costos gastos, y convertirse en utilidad. Al efectuar la comparación entre ambas razones nos damos cuenta que el resultado reexpresado, -- contrariamente a otras razones, se vió afectado, porque no existió utilidad y consecuentemente es un resultado pésimo, en cuanto a la razón histórica, nos arrojó un resultado de un 4%, mismo que no es malo pero es bajísimo y a su vez un tanto irreal. Lo anterior se debió fundamentalmente a -- que el efecto de la inflación afectó considerablemente en nuestros costos y gastos.

Consideramos conveniente que una de las políticas a seguir en -- cuanto a las ventas, sería establecer convenios con nuestros clientes; -- por ejemplo:

a) Disminución de su línea de crédito.

b) Si continúa con el mismo plazo, u otro mayor que se ajuste -- lo más cercano al valor del bien o servicio en el momento del pago y no de la compra apoyándonos a través de los índices de la inflación.

Con esto podemos decir que estamos reexpresando nuestros ingresos, trayendo como consecuencia un porcentaje mayor en las utilidades.

3.4. Rendimiento Empresarial.

Esta razón sirve para decirnos cuál es la rentabilidad de la inversión de los accionistas. De acuerdo con el resultado que se obtuvo en la razón reexpresada vemos que es pésimo, debido a que el impacto de la reexpresación actualizó las inversiones pero también sus deducciones (como lo son la depreciación y la amortización), siendo un resultado deficitario, mientras tanto la cifra que arrojó la razón histórica fué del 19%, que es simplemente regular.

3.5. Pasivo a Recursos Totales

Dicha razón nos muestra la porción de los activos financieros por deuda.

El resultado que tenemos en la razón reexpresada fué de un 12%, mismo que es satisfactorio, pues del total de nuestros recursos tenemos un dominio por parte de los dueños o accionistas del 88%, y por otro lado la razón histórica nos dice que es propiedad de terceros el 44% siendo un

porcentaje bastante alto y riesgoso en un momento dado para los dueños o accionistas. El diferencial de 3% se debió principalmente al efecto por la reexpresión.

3.6. Rotación del activo total.

Esta razón nos dice cuál es la eficiencia general por utilizar la capacidad instalada de los activos, si comparamos dichos resultados notaremos que es mucho más alto el arrojado por razón histórica, misma que es mayor en un 179% que la razón reexpresada, pero es un tan to ilógico y engañoso porque se trata de cifras subjetivas (son cifras expresadas en pesos corrientes y, por lo tanto, con un error poder adquisitivo), mientras que el resultado obtenido con la razón reexpresada fué de un 64% siendo un buen resultado aunque sería ideal que fuese más alto, para un mejor aprovechamiento de nuestros recursos.

I N F O R M E .

Como sabemos, la Compañía, XYZ, S.A. es una empresa que se dedica a la compra venta de artículos de ferretería, en decir, que está clasificada como entidad de tipo comercial.

La empresa tiene poco más de diez años de estar operando en el mercado con resultados positivos en términos generales, aunque bajos, por lo que se decidió que se hiciera el análisis financiero reexpresado, mismo que arrojó los siguientes resultados:

En cuanto a las razones de capital de trabajo podemos concluir -- que en términos generales se mantuvo satisfactorio siendo la razón de solvencia la más favorable, es decir, que tenemos capacidad de pago para cubrir nuestras deudas a corto plazo.

En relación a las razones de rotación, los resultados no tuvieron cambio importante alguno ya que tanto las políticas de crédito y de cobranza no se han modificado en su plazo, por lo que consideramos son simplemente buenas.

Por lo que corresponde a las demás razones , la razón de la inversión de los dueños fué la mejor de todas las razones analizadas, pues esta razón nos muestra cuál es el porcentaje de los accionistas con relación a los activos no circulantes (no momentarios) y, de acuerdo con el resultado se tiene prácticamente el 100% del poder de los mismos.

Por otro lado, la razón menos óptima fué la de utilidad sobre las ventas que significa la facilidad que tienen las ventas para convertirse en utilidad, siendo nuestro resultado negativo, esto debido al impacto de la reexpresión.

Con todo lo anterior se puede decir que el análisis financiero reexpresado es más objetivo y por lo que es más conveniente que se aplique a las entidades económicas, ya que así se tiene un panorama más amplio de cómo está operando la entidad, para corregir en donde están los errores y optimizar más sus recursos y así poder tomar decisiones más fundamentadas de dicha información, evitando con esto posibles desviaciones que repercutan en la estabilidad de la entidad económica.

Asimismo, recomendamos que la compañía adopte la política de cobros al contado y, en la posible diferir la mayoría si no es que todas las cuentas por pagar, para con ello contar con mayor grado de liquidez.

En cuanto al aprovechamiento de la capacidad instalada de los ac
tivos totales resultó ser buena. Sería conveniente elevarla entre un 80% y
90%.

La utilidad sobre las ventas es nula, por lo que sugerimos incre
mentar el margen de utilidad para obtener un mejor resultado.

C A P I T U L O V I

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

III. CONCLUSIONES

1. En la época actual, las entidades económicas tienen la imperiosa necesidad de una adecuada, oportuna y confiable información financiera que le permita llevar a cabo una mejor toma de decisiones. Aún cuando fue válido durante mucho tiempo el criterio de presentación de información sobre la base de valor histórico, dentro de una tendencia inflacionaria como la actual este criterio ha perdido significado, por lo que se hizo necesario incorporar los efectos de la inflación en la información financiera, con el objeto de restituir la relevancia que deben tener las cifras y ofrecer una base actualizada para la toma de decisiones. No podemos permitir que las decisiones se tomen al azar, las decisiones se toman sobre bases objetivas y éstas deben estar apoyadas con información lo más detallada y amplia posible.

La técnica contable es la encargada de brindar a la administración los informes financieros necesarios que le sirvan de base para la toma de decisiones, dichas decisiones están enfocadas al logro de los objetivos de la entidad económica.

2. No sólo basta con la elaboración de los estados financieros, para efectos del análisis financiero es conveniente que los mismos estén dictaminados por un Contador Público Independiente para añadirles credibilidad ante terceros, ya que dentro de la entidad se cometen errores que muchas de las veces repercuten en los registros contables. Por esta razón, es necesaria la opinión independiente y confiable que indique la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros.

3. Resulta indispensable para el analista, que antes de iniciar el trabajo del cálculo de las razones, análisis e interpretación, éste - debe reformular los estados financieros conforme a sus requerimientos y criterio, así como allegarse de la información que considere necesario - para llevar a cabo su trabajo.

La información financiera deberá ir acompañada de cuadros estadísticos, informes detallados conforme al uso que se les vaya a dar.

4. El análisis de los estados financieros se efectúa desde -- dos puntos de vista, y son:

a) Análisis Interno: Este se lleva a cabo para revisar la eficacia de la administración y de las operaciones de la entidad económica;

b) Análisis Externo: Se efectúa generalmente para efectos de saber si es o no conveniente invertir o extender créditos a una entidad-económica.

5. Los métodos de análisis no son de ninguna manera, el hilo-negro para analizar los estados financieros como se creía al principio del origen de dichas técnicas. El concepto de "análisis" significa descomponer un todo en sus partes integrantes.

Los métodos de análisis tienen un carácter exploratorio y se utilizan como un medio no como un fin.

El número de técnicas a emplearse en el análisis de los estados financieros es ilimitado, el analista empleará todos aquellos métodos -- que considere necesarios para poder llegar a obtener una información satisfactoria. No podemos utilizar las mismas técnicas aplicadas a una entidad por muy parecidas que éstas sean. La aplicación de los métodos debe hacerse en forma combinada, empleando los más indispensables para tener una visión más clara de lo que se esté analizando.

6. Para realizar un mejor análisis es conveniente que antes -- y/o durante el desarrollo del análisis y una vez obtenidos los resultados, se tomen en consideración los diversos elementos internos y externos que han venido influenciando en el pasado y en el presente de la entidad. Ejemplos de éstos son:

- a) Objetivos de la entidad
- b) Políticas administrativas
- c) Pérdidas del poder adquisitivo monetario
- d) Competencia

7. La interpretación es el enfoque que da la persona que realiza el estudio, y es en este instante cuando interviene tanto la preparación técnica como la experiencia y habilidad del analista.

Sin duda alguna los métodos de análisis ayudan a formarse un juicio de la entidad sujeta a estudio, pero la interpretación es propia del analista, se pueden dar casos en los cuales dos personas con los resultados de una misma entidad emitan opiniones diferentes. Desde luego dicha opinión debe ser de manera independiente e imparcial.

8.- Los empresarios o inversionistas al realizar una inversión buscan fundamentalmente obtener utilidades o beneficios. El análisis financiero representa un costo y este debe justificarse con la información que proporciona el trabajo realizado. Normalmente el análisis es aplicado en entidades medianas y grandes porque es donde dicha erogación es justificable ya que una entidad pequeña no puede absorber un costo de esta magnitud, ni le es conveniente.

9.- El objetivo primordial de un análisis financiero es el de evaluar la actuación de la administración en un período determinado, -- así como la capacidad que tiene la dirección para conducir en buena marcha el negocio.

El ser un instrumento valuator es lo que le da una gran importancia al estudio, ya que nos brinda una crítica constructiva de los hechos económicos de la entidad y que están reflejados en los estados financieros. Dicha crítica debe estar acompañada de la causa, circunstancia y sugerencias.

Luego entonces, un análisis de este tipo nos indica en qué áreas de la entidad existen deficiencias, para que en el instante oportuno se hagan las correcciones pertinentes, de esta forma evitar pérdidas dentro de lo posible.

BIBLIOGRAFIA

"LA INFORMACION FINANCIERA EN LA ADMINISTRACION

Eduardo Villegas

Editorial LARO 1984

Edición 2a.

"EL PROCESO CONTABLE"

Elizondo López A.

Nivel 2*

"INFORMACION FINANCIERA"

F. Perca y J. Belmares

(Compiladores)

"EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS
DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS"

Macías Pineda R.

"ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS"

Perdomo Moreno Adribán

"ANALISIS E INTERPRETACION ACTUAL DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS"

C.P. José Manuel Hurtado, C.P. Jesús Oropeza Gurriola,

C.P. Rodolfo Gana Oropeza, Lic. Leopoldo Hurtado Joachin.

Ediciones Doc. S. A. 1981 Edición 2a

"PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE

ACEPTADOS"

Instituto Mexicano de Contadores, A.C.

Dirección General de Publicaciones

de la U.N.A.M.

Edición 1ª 1984

"LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANALISIS

Alfredo F. Gutiérrez

F.C.E.

Reimpresión 2ª. 1984

"TECNICA PRESUPUESTAL"

C.P. y M.C.A.

Cristobal del Río González

Editorial E.C.A.S.A.

Edición 9ª.

"INTRODUCCION A LA TEORIA DE LAS DECISIONES"

Jean Paul Rheault

Editorial LIMUSA 1980

Reimpresión con aplicación a la Administración

BIBLIOGRAFIA DE TESIS

ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES

Ma. del Pilar Bustos López e

Idelfonso León Salmerón

México, D.F. 1984

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

COMO INSTRUMENTO INICIAL-DE

PLANEACION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA

Héctor Gerardo García Sánchez

México, D.F. 1985