



875208

UNIVERSIDAD VILLA RICA ²²

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
ESTUDIOS INCORPORADOS A LA U.N.A.M. ²⁴

"IMPORTANCIA DE LAS RAZONES FINANCIERAS
EN EL DIAGNOSTICO FINANCIERO
DE LA EMPRESA"

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A

María Eugenia Rodríguez Morales

DIRECTOR DE TESIS

C.P. MBA. Ramón Ríos Espinosa

REVISOR DE TESIS

C.P. Martha Gloria Canudas Lara

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

ACRUZ, VER.

1996

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

Que siempre me acompañe
orientándome y dándome un
motivo para seguir siempre
adelante.

A MIS TIAS (MAMAS):

Lala Rodríguez Salto
Angela Rodríguez Salto

Con agradecimiento y cariño,
por los esfuerzos realizados para
que yo lograra terminar mi carrera
profesional.

A MI ASESOR DE TESIS:

C.P. Ramón Ríos Espinosa

Por sus enseñanzas, apoyo y
ayuda en la elaboración de esta
y en mi carrera profesional.

A MIS ABUELITOS:

Gregorio Rodríguez Sierra †
Joaquina Salto de Rodríguez †

Con cariño y respeto

Lolita Hernández G. †

IMPORTANCIA DE LAS RAZONES FINANCIERAS EN EL DIAGNOSTICO
FINANCIERO DE LA EMPRESA

INDICE

	Pág.
INTRODUCCION: Metodología de la investigación	1
Planteamiento del problema	1
Justificación de la investigación	3
Objetivos	4
CAPITULO I.- IMPORTANCIA DE LA INFORMACION FINANCIERA PARA LA EMPRESA	5
1.1.- La contaduría pública como profesión.	5
1.2.- La contabilidad financiera, una rama importante de la contaduría pública.	28
1.3.- Estructura básica de la contabilidad financiera.	43
1.4.- Tipos de usuarios de la contabilidad financiera.	48
CAPITULO II.- ANALISIS Y EVALUACION DE LA ACTUACION FINANCIERA	52
2.1.- Importancia del análisis financiero.	52
2.2.- Análisis de razones.	57
2.3.- Razones de liquidez.	61
2.4.- Razones de productividad.	68
2.5.- Razones de apalancamiento financiero.	71
2.6.- Razones de eficiencia.	78

CAPITULO III.- DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA DE UNA EMPRESA: " ELECTROMAGNETICS, S.A."	88
I.- RAZONES DE RENTABILIDAD QUE TAN RENTABLE ES LA COMPANIA	99
II.- RAZONES DE ACTIVIDAD QUE PROBLEMAS "OCULTOS" EXISTEN	102
III.-RAZONES DE APALANCAMIENTO QUE TAN ADECUADAMENTE SE ESTA FINANCIANDO LA COMPANIA	106
IV.- RAZONES DE LIQUIDEZ QUE TAN LIQUIDA ES LA COMPANIA	110
 CONCLUSIONES	 112
 BIBLIOGRAFIA	 114

INTRODUCCION: METODOLOGIA DE INVESTIGACION

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Si bien la Contaduría Pública constituye la parte constructiva de la contabilidad, y la auditoría la parte crítica de la actividad contable, el análisis e interpretación de la información contable constituye la culminación de dicha actividad. El registrar las operaciones de una empresa tan solo porque la Secretaría de Hacienda y las Leyes así lo disponen esta muy lejos de cumplir el objetivo básico de la contabilidad que es el proporcionar información útil para la toma de decisiones.

No se puede afirmar que las decisiones de operación y financieras se tomen exclusivamente con base en la información contable, pero entre mejor y más oportuna sea ésta, mayor será su aprovechamiento y su utilización. La información contable habrá de someterse primero al análisis para luego proceder a su interpretación.

No será lógico trazar planes de operación y financieros para una empresa si no se conociera su estado actual.

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en la medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar, primero, la

información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas para calcular variaciones en los saldo de las partidas a través de los años, así como para determinar sus porcentajes de cambios, se calcularan razones financieras, así como porcentajes integrales. Los estados financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. El desconocer y no saber aplicar eficientemente el método de razones financieras en el análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa, trae como consecuencia que no se puedan detectar sus puntos fuertes y débiles, así como dudar de su solvencia, rentabilidad y estabilidad, y por lo tanto, no poder hacer una toma de decisiones correcta.

JUSTIFICACION

Es importante analizar y estudiar el método de Razones Financieras para la interpretación de los Estados Financieros, ya que con la buena aplicación de éste método y el correcto análisis e interpretación de la situación financiera se sentarán las bases para la Toma de Decisiones que dará auge a las empresas.

Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla mas eficientemente.

El administrador debe tener en mente siempre estas interrogantes: "¿Administro bien mi compañía?" "¿Como se compara mi empresa con otras en cuanto a su rendimiento y crecimiento?" Estas preguntas pueden ser contestadas si se aplica la técnica de análisis financiero entre los elementos que forman la estructura financiera de la empresa. Esta técnica no debe considerarse de ninguna manera como sustituto del criterio y del buen juicio; sin embargo, es una herramienta muy útil que sirve al administrador como base para la toma de decisiones y para auxiliarlo en muchas de las que toma en forma intuitiva por carecer de esta información. El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos mas comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

OBJETIVO GENERAL

Conocer el método de Razones Financieras y sus áreas de estudio

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- * Analizar mejor el significado de cada una de las razones financieras bajo distintas circunstancias.

- * Señalar las precauciones que han de considerarse, con respecto a las conclusiones derivadas del análisis financiero.

- * Conocer las ventajas del análisis financiero mediante el método de razones financieras.

CAPITULO I.- IMPORTANCIA DE LA INFORMACION FINANCIERA PARA LA EMPRESA

1.1.- LA CONTADURIA PUBLICA COMO PROFESION

CONCEPTO Y REQUISITOS DE UNA PROFESION:

Una profesión es cualquier actividad realizada por una persona o conjunto de personas, las cuales velan por el interés de la actividad que realizan y de ellos mismos.

Ahora bien, la contaduría pública, es aquella actividad profesional desarrollada por licenciados en contaduría, personas estudiosas de la disciplina y que, mediante su paso por la universidad, adquieren un conjunto de conocimientos, para obtener el título correspondiente.

Desde el momento en que el estudiante inicia su carrera profesional, debe tener presente que de ella habrá de obtener la remuneración que será su sustento para toda su existencia. Por ello es conveniente que la inicie con entusiasmo y dedicación, entendiéndolo que, entre mayor conocimiento, calidad y habilidad personal, mejor retribución económica, posición profesional y personal, como resultado una mejor calidad de vida. Por ello es necesario conocer los requisitos que demanda una profesión.

A este respecto, Elizondo López; señala como requisitos de una profesión los siguientes:

1. Académicos

- a) Bachillerato previo o estudios equivalentes.
- b) Conjunto de conocimientos especializados adquiridos en una universidad.
- c) Título profesional expedido por institución docente superior autorizada.

2. Sociales

- a) Actividad dotada de interés público.
- b) Ser regida por un conjunto de normas que estipulen una conducta a seguir
- c) Un mínimo de calidad en sus servicios.

3. Legales

- a) Reconocimiento de la ley reglamentaria de los artículos 4o. y 5o de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, referente al ejercicio de las profesiones.
- b) La existencia de un cuerpo colegiado que vele por el bienestar y progreso de la profesión.

4. Intelectuales

- a) Capacidad de observación.
- b) Capacidad de Juicio.

- c) Capacidad de comunicación.
- d) Capacidad de tomar decisiones.

Podemos apreciar que la contaduría pública queda perfectamente enmarcada dentro de estos requisitos generales aplicables a cualquier profesión; por ende, la contaduría pública es una profesión.

NECESIDADES QUE SATISFACE LA CONTADURIA PUBLICA COMO PROFESION

En el mundo de los negocios, dentro del cual sin lugar a dudas realizaremos nuestra actividad profesional, las empresas, ya sean personas físicas o cualquier agrupación con recursos financieros, tecnológicos, físicos, etcétera, y en general todas aquellas que directa o indirectamente se encuentren relacionadas con la actividad económica de una sociedad, tienen una necesidad vital de información financiera para lograr los objetivos que se han propuesto, ya sea la obtención de riqueza o ganancia, la prestación de servicios a la comunidad o cualquier otro objetivo que, siendo lícito, les permita obtener un rendimiento sobre su inversión y, por tal razón, nuestra profesión es la mejor, si no es que la única herramienta de que disponen tales entidades o empresas para satisfacer esa necesidad, ya que

dentro de los objetivos básicos y fundamentales de la contaduría pública está poder presentar esta información para que los usuarios de la misma la utilicen y con base en ella puedan fundar y tomar decisiones.

Podemos expresar que la contaduría pública, conceptuada como una profesión, es aquella disciplina que satisface las necesidades de información financiera de los diversos usuarios o interesados en ella; la contabilidad, como rama de la contaduría pública controla y presenta la información financiera mediante los estados financieros; mismos que son empleados por los directivos de tales entidades, para fundar y posteriormente tomar decisiones en beneficio de la empresa.

El proceso contable abarca desde el registro de las transacciones u operaciones llevadas a cabo (realizadas) por las empresas, su registro, valuación y presentación de la información financiera.

La contaduría pública no solamente brinda información financiera, sino que además sirve como una medida de control, lo que viene a constituir un punto relevante que incrementa su valía como disciplina profesional, además de que por sus características podrá ser revisada para garantizar su veracidad y acrecentar su confiabilidad,

incluso ha llegado a convertirse en ayuda constante de la alta gerencia, al hablar de la contabilidad administrativa.

Cabe recalcar que la necesidad de la información es universal, en el sentido más amplio de la palabra. Es requerida por todo tipo de entidades: personas físicas o morales; organismos públicos y privados, con o sin fines de lucro, de diferentes constitución legal y todo ello independientemente del sistema económico-social en el que se viva.

" El proceso sistemático de la información financiera, constituye una serie de pasos integrados y secuenciales, que van desde la captación de los datos (fenómenos económicos-financieros); su manejo (procesamiento y presentación), hasta el dictamen de los estados financieros que dicha información produzca."

" La segunda faceta de la necesidad social a satisfacer por la licenciatura en contaduría rebasa el manejo de la información financiera, para situarse de lleno en el campo de la administración financiera de las entidades; esto es, la suma de decisiones para planear, organizar, dirigir y ejercer control sobre el origen (fuentes de financiamiento) y a la aplicación (tipos de inversión) de los recursos económicos-financieros de una organización cualquiera."

De lo antes expuesto, podemos ahora, mencionar la definición que al respecto nos ofrece Elizondo López: " puede definirse a la contaduría pública como la disciplina profesional de carácter científico que, fundamentada en una teoría específica y a través de un proceso, obtiene y comprueba información financiera sobre transacciones celebradas por entidades económicas. "

PAPEL QUE DESEMPEÑA EL CONTADOR PUBLICO

Dada la necesidad de conocer la situación financiera de la entidad, de los resultados de sus operaciones, de los cambios efectuados en la situación financiera y las modificaciones habidas en la inversión de los propietarios, también se plantea la necesidad de obtener todo ello de conformidad con arreglos o acuerdos sobre los principios, las reglas y criterios que la fundamentan; de hecho, no tendrían validez alguna si no hubiese forma de asegurarse de que en la elaboración de la información, estos conceptos hayan sido empleados.

Por lo tanto, el contador público, dependiente o independiente, juega un papel de extrema importancia dentro de las empresas, en la implantación e implementación de los sistemas de registro, en la elaboración de catálogos de

cuentas, en los sistemas de control interno contable y en algunos casos, si la capacidad y calidad profesional lo permiten, en los sistemas administrativos de control interno, los criterios o políticas contables a seguir y la preparación de estados financieros

Si es importante la actuación profesional como contador de la empresa, lo es también en el papel de auditor, lo cual requiere que el profesional mantenga una línea de actuación libre de prejuicios y que, al no estar obligado por gratitud con nadie, pueda certificar entre otras cosas que:

- " 1. Las cifras representan la posición financiera de la empresa y su rendimiento, son íntegras y se valúan basándolas en los principios de evaluación aceptados, y que
2. La compañía ha tomado medidas adecuadas de prevención de fraudes o desfalcos. "

" La labor del contador financiero implica asumir la responsabilidad hacia personas que no son sus clientes directos, en las cuestiones que exigen el fallo de un juicio crítico en la selección y aplicación de reglas y principios apropiados, así como el acatamiento de los mismos, aunque, si fuere necesario, entren en pugna con el cliente. Esto es característica evidente de la profesión, que le proporciona al contador independiente un motivo justo para enorgullecerse de su trabajo; cosa indispensable para cimentar una profesión en un nivel altamente ético. "

De lo expuesto anteriormente, queda claro que el profesional de la contaduría pública, al jugar un papel vital dentro de las organizaciones de negocios, para poder cumplir cabalmente con este compromiso, deberá obtener una serie de conocimientos de tal calidad que le permitan lograr dicho objetivo y mantener una conducta ética a todas luces al mismo tiempo, con lo que incrementará su prestigio personal y el de la profesión organizada en su conjunto.

PERFIL PROFESIONAL DEL CONTADOR PUBLICO

" Se entiende por perfil profesional el conjunto de característica o requisitos mínimos que debe reunir una persona para estudiar y ejercer una profesión. El perfil se integra por las características generales, particulares y específicas. "

" Las características generales son los requisitos intelectuales que demanda la profesión en relación con la naturaleza de esta disciplina. "

" Dentro de estas podemos mencionar las siguientes:

1. Capacidad e interés intelectual, es decir, disposición y aptitudes para captar, comprender, evaluar y aplicar conocimientos, así como la posesión de hábitos de estudio.
2. Capacidad para tomar decisiones razonadas y fundamentales. Recuérdese que mientras el técnico ejecuta, el profesional decide.
3. Elevado interés social, es decir, manejar un concepto amplio del mundo y desarrollar relaciones humanas de manera positiva y con un alto sentido ético. "

" Las características particulares son el conjunto de disposiciones y aptitudes que demanda la profesión en concreto. "

" De estas características tenemos las siguientes:

1. Capacidad de sistematización, o sea, posesión del estudio del orden y la organización .
2. Capacidad de memorización y habilidad para manejar números, conceptos, cifras y símbolos.
3. Capacidad de conceptualización y clasificación de eventos o transacciones financieras y económicas.
4. Capacidad para la investigación, que equivale a la disposición, actitud y aptitud para la observación y presentación de evidencias.
6. Capacidad para el ejercicio de un criterio evolutiva, lo cual implica el correcto manejo de los métodos del conocimiento.

7. Independencia mental.
8. Precisión y corrección en la expresión oral y escrita.
9. Capacidad para desarrollar trabajos laboriosos y rutinarios por periodos prolongados de tiempo "

" Y por último, las características específicas, que son el conjunto de aptitudes y disposiciones para llevar a cabo las tareas de la contaduría pública. "

" Como son entre otras:

1. Ambición profesional y liderazgo.
2. Ambición económica.
3. Don de gentes y de mando.
4. Lealtad.
5. Creatividad.
6. Cooperación y capacidad de trabajo en grupo.
7. Habilidad para formar y dirigir grupos y motivar a sus subordinados.

Con la amalgama de estas características que conforman el perfil del profesional, podemos decir que le contador público que ingresa a las universidades como estudiante y egresa de ella ya como un profesional, podrá hacer frente a los diversos problemas que surjan y servir con calidad y ética a la sociedad en la que se desempeña y de una manera global al mundo y a la humanidad de la cual forma parte.

Efectivamente, reuniendo los anteriores requisitos, el futuro profesional, al culminar sus estudios, será capaz de cumplir plenamente con los objetivos que la ANFECA y la profesión en general requiere de los contadores públicos, los cuales se listan enseguida:

1. Analizar y aplicar los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (INCP).
2. Diseñar e implantar sistemas de contabilidad propios para las organizaciones.
3. Operar cualquier sistema de contabilidad.
4. Elaborar estados financieros principales y secundarios.
5. Reexpresar la información financiera al incluir los efectos de los cambios en ella.
6. Consolidar estados financieros.
7. Generar, con base en la teoría contable y otras conexas, posibles soluciones a los temas de controversia dentro de la disciplina.
8. Analizar el desarrollo del pensamiento contable.

CAMPO DE ACTUACION PROFESIONAL

Aun cuando, con lo visto hasta estos momentos, el estudiante ya tendrá un panorama general de la actividad

profesional futura, es correcto hacer una clasificación, la cual, como cualquiera otra es arbitraria.

Podemos decir que el campo de actuación profesional, es una gran manzana, a la que podemos hacer un primer corte en dos mitades, en donde una de ellas nos colocaría en el trabajo independiente y la otra en la actividad dependiente.

En el ejercicio independiente, a esta mitad de la manzana, podemos hacerle una serie de cortes, de los cuales resultarían las siguientes posibilidades (claro está, de manera enunciativa y no limitativa).

Despacho, ya sea solo o agrupado con colegas y profesionales afines, en esta forma, el contador público puede brindar los siguientes servicios:

1. Contabilidad

- a) Establecimiento de sistemas de contabilidad.
- b) Registro y captura de transacciones financieras, y presentación de estados financieros.
- c) Elaboración de estados financieros para fines específicos, por ejemplo, solicitud de créditos bancarios y de cualquier otro tipo.
- d) En general, todo lo referente a servicios contables-financieros, incluyendo por supuesto la determinación de los impuestos a pagar por sus clientes, materia que en la actualidad reviste un especial interés.

2. Auditoria

- a) Financiera.
- b) Fiscal.
- c) Administrativa.

3. Finanzas

- a) Análisis e interpretación de estados financieros.
- b) Políticas financieras de la entidad.
- c) Compra de inversiones en valores negociables.
- d) Trámites ante instituciones de crédito, seguros y fianzas.

4. Consultoría

- a) En cualquier rama de manera general.
- b) O particular como impuestos, contabilidad, auditoría, costos, finanzas, etcétera.

Docencia, actividad hermosa, encaminada a la divulgación y transmisión de los conocimientos adquiridos, para forjar a las futuras generaciones de contadores públicos, que vendrán a consolidar nuestra profesión, con altos contenidos de ética y calidad.

Investigación, otra manera exquisita de trabajar, en la búsqueda de nuevas propuestas, nuevas alternativas de solución a los problemas con los que día a día, se enfrenta

nuestra actividad profesional. Todo esto basado en la premisa de que la contabilidad no es una ciencia o técnica estática, en la cual sus reglas, principios y demás elementos integrantes de su doctrina son ya verdades fundamentales; sino que son y seguirán siendo soluciones adecuadas al momento y a las circunstancias imperantes.

Por lo que respecta a la mitad de la manzana que corresponde al trabajo dependiente, también podemos cortarla en dos mitades, en una de ellas se encontraría el sector privado o empresas de iniciativa privada y allí se podrá desarrollar cualquiera de las actividades u ocupar cualquiera de los siguientes puestos que se mencionan más adelante. Téngase presente que, dentro de este sector, hay una gran diversidad de tipos de empresas como las comerciales, industriales, de servicios, de asesoría financiera, turismo, etcétera.

Es pertinente aclarar que la lista propuesta no guarda ningún orden jerárquico, ya que todas ellas son dignas y requieren personal con características especiales para cada puesto, función o actividad, además de que nadie es apto para todo, sino para aquello en lo que se optimiza su potencial y proporciona satisfacción personal.

1. Contador general

2. Contralor
3. Director o gerente de finanzas
4. Director o gerente de presupuestos
5. Contador de impuestos
6. Contador de costos
7. Auditor interno
8. Contador de nóminas
9. Contador de cuentas por cobrar o por pagar
10. Director general
11. Gerente general

O bien en el sector público, en dependencias de gobierno y, dentro de éstas, los puestos podrán ser, entre otros:

1. Secretario de Hacienda
2. Contador mayor de Hacienda
3. Jefe de una oficina federal de Hacienda
4. Contador de cualquier dependencia.

LA CONTADURIA PUBLICA Y LA CONTABILIDAD FINANCIERA, EN LOS
UMBRALES DEL SIGLOS XXI

Hablar del futuro de nuestra profesión, es necesidad ineludible e impostergable, ya que la nuestra es una disciplina dinámica, en constante cambio, siempre actual en la actividad comercial de los países y de las empresas, por ello se debe vislumbrar su futuro.

Ante esta generación y las futuras, se abre un panorama globalizador, una economía abierta y de capital a nivel mundial, recuérdese el cambio que se dio, por ejemplo, en el bloque socialista y que con la entrada de la democracia obligó a Rusia a adoptar el sistema capitalista.

Esta apertura y la firma de tratados o convenios de libre comercio entre diversos países, como los de Europa en el Mercado Común Europeo, el posible estancamiento de un sistema monetario uniforme de carácter obligatorio para todos los países; la firma del tratado comercial de México con Estados Unidos y Canadá, y otras situaciones de cambio, obligan a nuestra profesión a prepararse y actualizarse para poder satisfacer las necesidades de información de una economía global, sin fronteras en nuestro continente y muy posiblemente a escala mundial.

El rápido avance tecnológico en todas las esferas, pero fundamentalmente en la computación y la creación de inteligencia artificial, hacen indispensable su conocimiento para un mejor manejo de los recursos de las entidades.

CONCLUSIONES SOBRE EL PRESENTE Y FUTURO DE LA CONTADURIA PUBLICA

"1. Independiente

El contador público que siga la práctica externa está llamado a reforzar sus conocimientos especializados en contabilidad, auditoría, impuestos, finanzas, administración y consultoría. Además es responsable de transmitir sus conocimientos a sus colegas del sector dependiente de su profesión, la compenetración de este profesional en el negocio de su cliente deberá hacer que su ayuda se incremente para modernizar y optimizar beneficios para bien y progreso de la comunidad ".

"2. Dependiente

a) Sector privado

El contador público que siga esta práctica, está llamado a ser el asesor financiero del empresario que permita la viabilidad de las operaciones de globalización, con todo lo que esto implica en presupuestos, informática, telemática, planeación, impuestos y otros. Su entendimiento de los fenómenos económicos en grado cada vez mayor harán que sus consejos tengan un enfoque acorde con la evolución de la economía.

b) Sector público

El contador público que siga esta práctica, está llamado a realizar una labor profunda de modernización, ante un puesto público reducido. Su responsabilidad en el control de gestión de las dependencias gubernamentales y en el aumento de la recaudación de impuestos por medio de una fiscalización efectiva, hacen que la responsabilidad del contador público en este sector sea mayúscula.

c) Sector docente

El contador público que siga esta práctica, está llamado a actualizar los planes y programas de estudio de licenciatura con una dinámica cada vez mayor, considerando el desenvolvimiento del profesional en sus diversos campos de actividad. Asimismo, deberá enriquecer sus recursos de posgrado, crear las especialidades que la evolución socioeconómica del país requiera, para acortar el tiempo de aprendizaje del profesional joven y elevar el nivel técnico de profesiones afines a la de contador público "

" En todo lo anterior y como siempre, la ética del contador público debe estar en su conciencia y presente en toda su actividad profesional para salvaguarda de su propia profesión, de la sociedad y de la nación a quien sirve, para preservar un legado que nos fue dado por quienes nos

precedieron en esta hermosa profesión que amamos, que respetamos y a la que muchos, han entregado con gran satisfacción sus vidas. "

" Este breve repaso sobre la actividad actual del contador público permite constatar una vez más la responsabilidad fundamental que tiene este profesional en la actividad económica de un país en el mundo occidental, y a la vez los conocimientos y experiencia que deberá desarrollar para la década de los noventas, en el umbral del siglo XXI. "

" El juicio profesional del contador público y su ética, son los que en todo momento representan el mayor baluarte del servicio de un contador, y debe agregarse que el amor a su profesión es por sí mismo el móvil más elevado que tiene para alcanzar la excelencia de su trabajo. Así las cosas, sea bienvenida la próxima década. "

DIVERSOS DE TIPOS DE CONTABILIDAD

A la contabilidad también se la ha llamado el lenguaje de los negocios, si pensamos que en cada tipo de negocios, existen intereses distintos, lógicamente será necesario

preparar y presentar diferentes tipos de información que satisfagan tales necesidades, razón por la cual los informes financieros deberán ser sustancial y razonablemente distintos para cada tipo de usuarios y sus necesidades.

Por lo que, la contabilidad al adecuarse a esas necesidades y darles satisfacción, adopta una serie de facetas o tipos de información o de contabilidad.

Dentro de estas diversa facetas tenemos las siguientes, las cuales se listan de forma enunciativa y no limitativa:

- Contabilidad financiera
- Contabilidad administrativa
- Contabilidad de cotos
- Contabilidad fiscal
- Contabilidad gubernamental (nacional)

Contabilidad financiera, su objetivo es presentar información financiera de propósitos o usos generales, tanto en beneficio de la gerencia de la empresa, sus dueños o socios y a todos aquellos lectores externos que se muestren interesados en conocer la situación financiera de la empresa; es decir, esta contabilidad comprende la preparación y presentación de estados financieros para audiencias o usos externos.

Contabilidad administrativa, está orientada a los aspectos administrativos de la empresa y sus informes no trascenderán la compañía, o sea, su uso es estrictamente interno y serán utilizados por los administradores y propietarios para juzgar y evaluar el desarrollo de la entidad a la luz de las políticas, metas u objetivos prestablecidos por la gerencia o dirección de la empresa; tales informes permitirán comparar el pasado de la empresa (cómo era), con el presente (cómo es) y mediante la aplicación de herramientas o elementos de " control ", preveer y planear el futuro (cómo será) de la entidad.

Contabilidad de costos, una rama importante de la contabilidad financiera, que implantada e impulsada por las empresas industriales, permite conocer el costo de producción de sus productos, así como el costo de la venta de tales artículos y fundamentalmente la determinación de los costos unitarios; es decir, el costo de cada unidad de producción, mediante el adecuado control de sus elementos: la materia prima, la mano de obra y los gastos de fabricación o producción. Tiene asimismo otras aplicaciones, como la determinación del punto de equilibrio (el punto en que la empresa no obtiene utilidades ni pérdidas) con base en los costos fijos y variables, y otros como la determinación de los costos totales y de distribución.

Contabilidad fiscal, que comprende el registro y la preparación de informes tendientes a la presentación de declaraciones y el pago de impuestos. Es importante señalar que por las diferencias entre las leyes fiscales y los principios contables, la contabilidad financiera en ocasiones difiere mucho de la contabilidad fiscal, pero esto no debe ser una barrera para llevar en la empresa un sistema interno de contabilidad financiera y, de igual forma, establecer un adecuado registro fiscal.

Es innegable la importancia que reviste la contabilidad fiscal para los empresarios y los contadores, pero esto no debe constituir un freno a la contabilidad financiera; al contrario, es necesario que el contador público antes de buscar su especialidad en el gran campo de actuación profesional, domine los conceptos, la teoría y la terminología de la contabilidad financiera, para poder desarrollar una adecuada contabilidad integral, que combine lo contable-financiero con lo fiscal.

Se recomienda en primer lugar ser un contador financiero con excelente calidad y conocimientos, y enseguida (si esa es la inclinación), incrementar el conocimiento del aspecto fiscal.

Contabilidad gubernamental (nacional), en este punto, se incluye tanto la contabilidad llevada por las empresas del sector público de manera interna, un ejemplo serían las secretarías de Estado o cualquier dependencia de gobierno,

como la contabilidad nacional, en la cual se resumen todas las actividades del país, incluyendo sus ingresos y sus gastos.

Obsérvese que la contabilidad pudiera tomar algún otro enfoque distinto, que sería totalmente válido, siempre y cuando satisfaga las necesidades de información financiera.

1.2.- LA CONTABILIDAD FINANCIERA, UNA RAMA IMPORTANTE
DE LA CONTADURIA PUBLICA

No se debe confundir la contaduría pública con la contabilidad financiera, ya que la primera, desde el punto de vista profesional, es el todo, el género, y la segunda, es una parte del todo, la especie.

" Un elemento importante para la conducta racional de los asuntos humanos es la disponibilidad de información. La información ayuda a los individuos a decidir qué creer y qué hacer. La solidez de nuestros juicios (personales, políticos, sociales y económicos) refleja directamente la calidad y la oportunidad de la información que tenemos. "

" Los sistemas contables comunican información económica. "

Por, lo tanto, la contabilidad financiera se acepta como una técnica importante para la elaboración y presentación de información financiera de las transacciones (operaciones) comerciales, financieras, económicas y sus efectos derivados, realizadas por las entidades comerciales, industriales, de servicios, públicas y privadas, y cuando se utiliza en la toma de decisiones, se convierte en una rama importantísima, si no es que la más, de la profesión de la contaduría pública.

FINALIDAD Y OBJETIVOS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA.

Podemos decir que la contabilidad financiera es un medio a través del cual los diversos interesados pueden medir, evaluar y seguir el proceso, estancamiento o retroceso en la situación financiera de las entidades, derivado de la lectura de los datos económicos y financieros, de naturaleza cuantitativa, recolectados, transformados y resumidos en informes denominados estados financieros, los cuales, en función de su utilidad y confiabilidad, permiten tomar decisiones relacionadas con dichas empresas.

Por lo tanto, se dice que la finalidad de la contabilidad financiera y, por ende, de la información es proporcionar información que siendo útil, confiable y comprensible, sirva de base para la toma de decisiones. Además del anterior fin o propósito principal, la contabilidad financiera comprende los siguientes tres objetivos generales, según una de las declaraciones normativas más recientes, establecidas en la Declaración de Conceptos núm. 1 del Financial Accounting Standard Board (FASB), a saber:

1. Proporcionar información útil para los actuales y prospectivos inversionistas y acreedores, y para otros usuarios que han de tomar decisiones racionales de inversión y de crédito.
2. Preparar información que ayude a los usuarios a determinar los montos, la oportunidad y la incertidumbre de los proyectos de entrada de efectivo asociados con la realización de inversiones dentro de la empresa.
3. Informar acerca de los recursos económicos de una empresa, los derechos sobre éstos y los efectos de las transacciones y acontecimientos que cambien esos recursos y los derechos sobre aquéllos.

Asimismo, podemos decir que la contabilidad financiera también es utilizada como medio e instrumento de control interno, para informar sobre el correcto uso de los bienes y recursos de la empresa en las actividades de la misma.

De los objetivos listados anteriormente, nótese que el primero, aunque es muy parecido al fin principal, en lo que respecta a la toma de decisiones, más bien se refiere al uso de la misma para determinar qué tan atractiva es la empresa como medio de inversión.

Esto se debe al hecho de que los inversionistas decidirán si la empresa les suministrará utilidades en el corto o largo plazo. Los acreedores tomarán la decisión de incrementar las líneas de crédito y los plazos, disminuirlos o cancelarlos, y los propietarios determinarán si reinvierten sus utilidades o las retiran.

El segundo objetivo es de vital importancia, ya que en la toma de decisiones, uno de los elementos más importantes es la información que se refiere a los flujos de efectivo presentes y futuros, derivados de las operaciones realizadas por la empresa, como la venta de mercancías, los cobros a clientes y otras entradas de efectivo por inversiones u otras transacciones, además de los flujos de salidas de efectivo originados por compras de mercancías, pagos a proveedores y acreedores, pago de gastos e intereses, y otros conceptos.

Por ello, la contabilidad debe suministrar suficiente información para permitir a los usuarios determinar montos, oportunidad e incertidumbre de los flujos netos de efectivo de la empresa.

El tercer objetivo presenta una naturaleza más particular y tiene que ver fundamentalmente con fines o tipos particulares de información, los cuales son

satisfechos mediante informes o estados financieros específicos.

Tales informes o estados son:

a) Estado de Posición Financiera, denominado también Balance General, el cual permite conocer los recursos económicos con que cuenta la empresa para realizar sus fines y las fuentes de donde provienen, ya sean externas, que son las obligaciones para con los acreedores y proveedores de bienes y servicios, o internas, que son la aportación de socios, dueños o propietarios de la empresa.

b) Estado de Resultados, mediante el cual se pueden juzgar los resultados de operación generados por la actividad de la empresa, nos permite alcanzar el desarrollo de la empresa en un período, medido normalmente por las utilidades o pérdidas resultantes.

c) Estado de Cambios en la Situación Financiera, permite analizar la forma en que la empresa obtiene y aplica los fondos o recursos y aquellos factores que pueden afectar su solvencia o liquidez.

d) Estado de cambios o modificaciones en las cuentas del Capital Contable, para juzgar la evolución de las

inversiones de los propietarios y el comportamiento o uso de las utilidades o pérdidas generadas por la entidad.

Es importante señalar que, si bien la anterior información es la mínima requerida por la profesión a nivel de generalidad y de normatividad para usos externos, para otros usos, sobre todo de carácter interno, es pertinente presentar información que permita juzgar la manera en que la administración ha cumplido con los objetivos y responsabilidades (obligaciones) que le fueron impuestas. Este objetivo o información constituye la contabilidad administrativa.

Medios de difusión de la Información Financiera

Etimológicamente la palabra información proviene del vocablo en latín informativo, y la terminación onis que significa: acción y efecto de informar o informarse; es decir, los conocimientos facilitados o así adquiridos, integrados por un dato o un conjunto de datos con un significado capaz de reducir la incertidumbre sobre algo o que permite incrementar el conocimiento con respecto a algo.

Se dice que la información " es la premisa de una decisión ". De ahí podemos entender la importancia que reviste la información financiera para la toma de decisiones, por ello la necesidad de que las organizaciones cuenten con adecuados sistemas de información que les permitan agilizar y optimizar ese proceso, ya que las empresas son conductoras de personas encaminadas al logro de objetivos, éstos serán alcanzados en mejores condiciones de eficiencia en la medida que el sistema brinde a los administradores información útil, confiable y oportuna, o sea, la más adecuada a sus necesidades.

Pero no tan sólo es importante entender que la contabilidad produce información, sino que ésta sea adecuadamente comunicada a los usuarios, es decir, la comunicación es un proceso mediante el cual una información es transmitida a alguien para compartirla, por ello se requiere que sea recibida y sobre todo comprendida, de hecho, la información que se transmite pero no es recibida, se dice que no es comunicada. Por lo tanto, comunicar representa y significa hacer común a una o más personas una determinada información.

Para hacer llegar a los usuarios la información financiera se dispone de diversos medios de difusión o comunicación de la misma, dentro de ellas podemos citar las siguientes:

- a) La técnica contable, es decir, los propios estados financieros entregados a los usuarios.
- b) Periódicos, radio, televisión y revistas especializadas.
- c) Instituciones como la Bolsa Mexicana de Valores y el Banco de México.

CONCEPTO Y DEFINICION

Para definir la contabilidad financiera de una manera correcta y satisfactoria, es necesario partir de la idea de que ha evolucionado a través del tiempo y que de un registro empírico o inspirado tan sólo por la necesidad de llevar un orden de cuenta y razón de las operaciones realizadas, evolucionó hacia una serie de reglas, métodos, leyes y principios, lo que dio origen a que, al definirla en diferentes puntos de tiempo, se utilizaran diferentes puntos de vista y criterios, mismos que en el futuro también evolucionarán, cambiando su significado y la manera de definirla.

Definición del IMCP

El boletín A-1, " Esquema de la teoría básica de la contabilidad financiera ", para definir a la contabilidad, parte del supuesto de que ésta es una técnica y así lo expresa en sus párrafos 5 y 6. Al amparo de esto, la define de la siguiente manera: " La contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica ".

CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA

Hablar de información financiera, es hablar de estados financieros.

Las características fundamentales de la información financiera son:

- Utilidad
- Confiabilidad

Provisionalidad

Cada una de estas características, debe cumplir con una serie de elementos o requisitos para ser válida y cumplir con su función dentro de la información financiera en su conjunto, se puede decir además que estas características no son excluyentes, por el contrario, deben ser cumplidas todas ellas en todos los casos, en la medida de las posibilidades, dentro de lo que los contadores llaman "razonablemente correcto". Pasemos ahora a explicar cada una de esas características y a estudiar sus elementos.

UTILIDAD

Es definida por el IMCP en el boletín A-1 como la "cualidad de adecuarse al propósito del usuario".

Como no todas las empresas son iguales, para cada tipo de empresa se requiere un adecuado sistema de contabilidad, justo para resolver sus necesidades; es decir, útil.

Cada empresa deberá presentar información que satisfaga sus necesidades y brinde comunicación a los demás interesados, y dado que no es posible conocer a todos los interesados ni sus intereses particulares, la información deberá ser presentada mediante los estados financieros, balance general o estado de posición financiera, estado de resultados, estado de cambios en la situación financiera y

estado de modificaciones en las cuentas de capital contable, todo ello acompañado de sus notas respectivas, las cuales forman parte de los estados financieros.

La utilidad de la información descansa y está en función de su contenido informativo y oportunidad.

Contenido informativo. Se basa en:

- Significación
- Relevancia
- Veracidad
- Comparabilidad

Significación de la información: Representa su cualidad o capacidad de mostrar mediante palabras (conceptos) y cantidades (cifras), la entidad y su evolución, su estado presente y en diferentes puntos del tiempo, sus resultados de operación y demás datos pertinentes y necesarios.

Relevancia de la información: Consiste en seleccionar los elementos de la misma que permitan al usuario captar el mensaje y operar con base en ella para lograr sus fines particulares. Este concepto es un tanto subjetivo, por lo que deberá responder a las necesidades de información de la audiencia y ser capaz de provocar una diferencia en el usuario de la información. Para ser relevante debe tener

valor predictivo o retroalimentativo para el usuario. El valor predictivo, permite al usuario mejorar sus habilidades para planear adecuadamente y hacer pronósticos cada vez más acertados. El valor retroalimentativo de la información le permite reducir la incertidumbre, para poder confirmar o alterar las expectativas anteriores.

Veracidad de la información: Es una de las cualidades esenciales de la información financiera, ya que en caso de no contemplarla, se desvirtuaría completamente la representación de la entidad, esto implica el hecho de presentar eventos, transacciones y operaciones reales, correctamente valuadas y presentadas a la luz de las herramientas de medición aceptadas como válidas por el sistema. Deberá incluir todos los datos de lo ocurrido o realizado en el periodo (de una manera relevante y significativa).

Comparabilidad de la información: Es la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos del tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables dos o más entidades entre sí. Para lograr una adecuada comparabilidad, debemos cumplir con la exigencia que señala que acontecimientos similares sean registrados, valuados, presentados e informados de la misma manera, y acontecimientos diferentes, sean registrados, valuados, presentados e informados de manera distinta.

Otro aspecto de la comparabilidad, requiere que se tenga presente que no por ser y mostrarse consistente en la aplicación de las reglas, los principios y demás elementos de la teoría contable, se caiga en la obsolescencia o el estancamiento y falta de evolución, sino por el contrario, en el momento en que se aprecie que una regla o un principio es claramente preferible a otra, se debe efectuar el cambio, pero no sin explicar claramente su naturaleza, su justificación y el efecto que tendrá en la información financiera. La consistencia es un verdadero aliado de la comparabilidad.

Oportunidad. Se refiere a que la información llegue a tiempo a manos del usuario, para que pueda usarla y tomar decisiones a tiempo, y lograr así sus objetivos, fines o metas.

CONFIABILIDAD

De conformidad con el párrafo 19 del boletín A-1, la confiabilidad es la característica de la información contable por la cual el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

Esto exige que la información sea: estable, objetiva y verificable

Estabilidad. Implica que en la formulación de estados financieros se hayan empleado las mismas reglas, los mismos principios y usos generales del sistema, es decir, que los sistemas no han cambiado con el tiempo y como consecuencia, la información presentada puede ser válidamente comparable. El hecho de mantener la estabilidad, no debe representar un freno para la evolución de la contabilidad, ya que no podemos permitir, que al amparo de la estabilidad, se llegue a situaciones de error. En otras palabras: renovarse o morir. Pero no hay que olvidar que cualquier cambio que se haga debe ser revelado clara y comprensiblemente para que lo puedan entender y juzgar los usuarios de la información.

Objetividad. La objetividad del proceso de cuantificación requiere que las reglas, los principios, etcétera, del sistema contable no sean "deliberadamente" distorsionados y que, como resultado de esta objetividad, los estados financieros representan razonablemente la realidad, de conformidad con las reglas en las que se basó. La situación de operar el sistema sobre base objetiva e imparcial, le brinda la característica de equidad, lo que representa que la información no afectará los intereses de un grupo particular de usuarios, sino que se buscó, ante todo, el beneficio de la mayoría o de todos, en el mejor de los casos.

Verificabilidad. Significa que el sistema de operación pueda ser confirmado por otras personas, aplicando pruebas para comprobar la información producida. Esta actividad de verificación la debe de realizar otro licenciado en contaduría, en su carácter de auditor externo, así, al no existir una dependencia económica ni moral con los dueños de la entidad, los juicios expresados o dictámenes serán objetivos y permitirán a los propietarios saber que el sistema de operación, la aplicación de reglas, principios y demás elementos teórico-prácticos y doctrinales, fueron o no adecuadamente empleados, y como resultado los estados financieros mostrarán razonablemente la situación financiera de la entidad.

PROVISIONALIDAD

Dada la necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, de existencia permanente, para la toma de decisiones, se obliga a hacer " cortes convencionales " para mostrar dicha información, lo que trae como consecuencia que se presenten operaciones y/o eventos económicos, cuyos efectos no terminan a la fecha de los estados financieros.

1.3.- ESTRUCTURA BASICA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA

Hablar de los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), de las reglas de valuación (RV) y del criterio prudencial (CP), es el punto de partida obligado al referirse a la estructura básica de la contabilidad financiera, ellos nos proporcionan los elementos indispensables para una buena y sana práctica profesional.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

El IMCP los define así:

" Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros. "

También propone una clasificación de los mismos, por sus características.

Los principios de contabilidad que identifican y delimitan al ente económico y a sus aspectos financieros son:

- Entidad
- Realización
- Periodo contable

Los principios de contabilidad que establecen las bases para la cuantificación de las operaciones del ente económico y su presentación son:

- Valor histórico original
- Negocio en marcha
- Dualidad económica

El principio que se refiere a la información es el de:

- Revelación suficiente

Los principios que abarcan las clasificaciones anteriores como requisitos generales del sistema son:

- Importancia relativa
- Comparabilidad (hasta el 31 de diciembre de 1993 se denominaba "Consistencia")

REGLAS PARTICULARES DE APLICACION DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

En segundo nivel de jerarquía encontramos a las reglas particulares, que tienen su aplicación a nivel de los conceptos y las cifras que son parte integrante de los estados financieros, por ello son conceptuados como la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros.

Estas reglas particulares se dividen en dos:

- Reglas de valuación
- Reglas de presentación

Reglas de valuación

Las reglas de valuación se refieren a la forma en que los contadores deben cuantificar los conceptos específicos de los estados financieros; es decir, a la manera en que se asignan valores monetarios a tales conceptos. Por ello tenemos reglas para valuar el efectivo en caja, bancos, inversiones temporales, inventarios, pagos anticipados, activos fijos en inmuebles, planta y equipo, activos intangibles, pasivo, capital contable, etcétera.

Reglas de presentación

Las reglas de presentación señalan la forma adecuada de estructurar los estados financieros, según ciertos criterios establecidos y aceptados como válidos a nivel de generalidad.

Esto es necesario, ya que todo debe seguir un orden para lograr una presentación adecuada y los estados financieros no son excepción.

CRITERIO PRUDENCIAL DE APLICACION DE LAS REGLAS PARTICULARES

La aplicación de la doctrina contable no obedece a un modelo único ni rígido, esto también ocurre con las reglas de valuación y presentación, por lo que, para su correcto uso, se requiere de un criterio para poder elegir, de entre diversas alternativas que se presenten como simultáneas, aquella que satisfaga más adecuadamente los requerimientos de información financiera.

Por lo que ante un caso de duda o incertidumbre, es necesario que el contador utilice un criterio basado en un

Juicio profesional apoyado en la prudencia, que le permita apegar-se a los requerimientos de información financiera.

En caso de duda al tratar de elegir de entre dos alternativas en las que no se disponga de todas las bases, o aun cuando tenga elementos de juicio que hagan equivalentes a estas alternativas, deberá optar por aquella que menos optimismo refleje, pero procurando ante todo, que la decisión sea equitativa para los diversos usuarios de la información financiera.

El criterio prudencial se ha expresado de diversas formas, tratando de facilitar su entendimiento y relacionándolo fundamentalmente con las ganancias o utilidades y con los costos y gastos. Así, tenemos que:

- Los gastos se reconocen y se registran desde el momento en que se sabe de ellos.
- Las utilidades se reconocen y registran hasta que se realizan.
- Las ganancias no se reconocen hasta que haya poca probabilidad, o no haya ninguna, de que desaparezcan.
- Las pérdidas se reconocen cada vez que haya alguna evidencia disponible de que podrían ocurrir.

1.4.- TIPOS DE USUARIOS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA

En esencia la contabilidad o, más bien, la información que proporciona el sistema de contabilidad, va enfocada a cubrir las necesidades de dos diferentes tipos de usuarios:

- Los externos
- Los internos

USUARIOS EXTERNOS

Básicamente existe tres diferentes tipos de usuarios externos de la contabilidad:

1. Los acreedores; es decir, las personas o instituciones a quienes se les adeuda dinero.
2. Los accionistas; es decir, las personas físicas o morales que han aportado sus ahorros para convertirse en propietarios de una empresa, al menos en la parte proporcional que su aportación representa del total de capital de la empresa escogida.
3. Las autoridades gubernamentales, dada la obligación legal que existe por una parte y por la otra, el compromiso de las

empresas de entregar un porcentaje de sus utilidades en forma de impuestos a las autoridades fiscales.

Veamos las necesidades de información contable de estos tres tipos de usuarios externos con mayor detalle.

ACREEDORES

Al solicitar recursos a instituciones del sistema financiero tales como bancos, arrendadoras, casas de bolsa y a personas físicas tales como proveedores, inversionistas, etc., para llevar a cabo sus proyectos de crecimiento. En cualquier caso e independientemente del fin que tenga la utilización de estos recursos, dichas personas o instituciones conocidas como acreedores solicitan información acerca del resultado de las operaciones de dicha entidad en que invirtieron sus recursos para evaluar periódicamente la capacidad que tenga para poder hacer frente a los compromisos contraídos por ellas, en el sentido de reembolsar los recursos prestados así como los intereses correspondientes.

ACCIONISTAS

Son propietarios de la empresa. Como tales tienen derecho de conocer, a través de la administración, los recursos de operación así como la situación patrimonial de la empresa, con el propósito de cuantificar el valor actual de su aportación así como de la parte de las utilidades que serán reinvertidas en nuevos proyectos de la entidad o repartidas a los accionistas como retribución a su aportación.

AUTORIDADES GUBERNAMENTALES

Están facultadas por ley para establecer las bases sobre las cuales se determinará y cobrará el impuesto o la contribución que deba hacer una entidad económica hacia el gobierno del país en que opere y como contraprestación a los de servicios que recibe dicha entidad, así como los demás integrantes de la sociedad. Para tal fin, el gobierno federal de cada país establece dentro de las leyes requisitos de elaboración y presentación de información contable que reflejen los resultados de operación y la situación patrimonial de dicha entidad con el propósito de determinar el monto de los impuestos que debe de pagar.

USUARIOS INTERNOS

De la misma forma que los usuarios externos tienen necesidades de información, los administradores de una entidad económica representados principalmente por los funcionarios de los niveles superiores tales como directores generales, directores funcionales, gerentes de área, jefes de departamento, etc. , tienen necesidad de monitorear el desempeño de la entidad para la cual trabajan y el resultado de su propio trabajo. Dicha información por naturaleza es de un nivel de detalle mucho mayor que el suministrado a los usuarios externos. Por lo mismo, no están regidos por leyes ni por otro tipo de disposiciones sino exclusivamente por la necesidad de la información y la creatividad de quienes la preparan.

CAPITULO II.- ANALISIS Y EVALUACION DE LA ACTUACION FINANCIERA

2.1.- IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO

Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente.

Para tomar decisiones racionales que concuerden con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe tener ciertas herramientas de análisis .

La empresa en sí y los proveedores de capital externo - acreedores e inversionistas- llevan a cabo el análisis de los estados financieros. El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de cada parte involucrada. Los acreedores comerciales (proveedores a quienes se les debe dinero por bienes y servicios) están interesados en primer lugar en la liquidez de la empresa que está siendo analizada. Sus derechos son a corto plazo y la capacidad de la empresa para pagar estos derechos se puede juzgar mejor mediante el análisis de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son a largo plazo y, por consiguiente están interesados en la capacidad del flujo de efectivo de la empresa para cumplir con la

un largo periodo. El tenedor de bonos puede evaluar esta capacidad mediante el análisis de la estructura de capital de la empresa, las principales fuentes y usos de los fondos, la redituabilidad de la empresa a lo largo del tiempo y las proyecciones de la futura rentabilidad.

El inversionista en acciones comunes de la empresa está interesado principalmente en las utilidades actuales y las que se esperan en el futuro, así como en la estabilidad de estas utilidades en función de una tendencia. Como resultado de ello, por lo general, el inversionista se concentra en el análisis de rentabilidad de la empresa. Asimismo, le interesa la condición financiera de la empresa en cuanto que afecta la habilidad de ésta para pagar dividendos y evitar la bancarrota.

Todos los casos descritos hasta ahora han involucrado proveedores de capital. Por tanto, el análisis ha tomado un punto de vista externo. A nivel interno la administración también emplea el análisis financiero con el propósito de establecer un control y de proporcionarle a los proveedores de capital lo que buscan en la condición financiera y en el desempeño de la empresa. Desde un punto de vista interno, la administración necesita llevar a cabo análisis financieros con el fin de planear y controlar de modo efectivo. Para planear el futuro, el director financiero tiene que evaluar la posición financiera actual de la empresa y las oportunidades en relación con su efecto sobre esta posición.

Por lo que toca al control interno, el director financiero está particularmente interesado en el rendimiento sobre la inversión de los diversos activos de la empresa y en la eficiencia de la administración de los mismos. Por último, para negociar con efectividad fondos externos el director financiero necesita estar al tanto de todos los aspectos del análisis financiero que utilizan los proveedores externos de capital para evaluar la empresa. Entonces se observa que el tipo de análisis financiero varía de acuerdo con el interés en particular del analista.

Se pueden utilizar varias estructuras conceptuales en el análisis de una empresa. Muchos analistas tienen un procedimiento favorito para llegar a diversas generalizaciones sobre la empresa que está siendo analizada.

Las herramientas utilizadas para evaluar la condición y desarrollo financiero de la empresa son las razones financieras. El analista experto utiliza estas razones financieras en forma similar a la que el médico experto utiliza los resultados de las pruebas de laboratorio. En combinación, y con el tiempo, estos datos ofrecen una entrada valiosa a la salud de una empresa -su condición financiera y rentabilidad-.

La técnica de análisis que comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de causas y efectos, es una

herramienta muy útil que sirve al administrador como base para la toma de decisiones y para auxiliarlo en muchas de las que toma en forma intuitiva por carecer de esta información. El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

Los métodos de análisis usados en los estados financieros comprenden métodos de razones simples, razones estándar, método de reducción a porcentajes integrales y números índices, métodos de aumentos o disminuciones, métodos de tendencias y métodos gráficos. El estado de cambios en la situación financiera es una herramienta importante en el análisis financiero. Asimismo, es de utilidad emplear la técnica del punto de equilibrio económico para conocer principalmente las diversas alternativas que debe plantearse la administración de una empresa, con objeto de seleccionar la más conveniente y decidir por qué, cómo y cuándo debe ejecutarse.

Para opinar adecuadamente sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa, como las condiciones de mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de

materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, etc., que definitivamente tienen gran influencia en la empresa.

Es muy recomendable, para manejar e interpretar más fácilmente la información, que las cifras de los estados financieros se reduzcan a millares o a millones de pesos, dependiendo de su importancia, para dejar información significativa. Esta simplificación no interfiere en la obtención de las razones, porcentajes y comparaciones porque las relaciones permanecen sin cambiar.

2.2.- ANALISIS DE RAZONES

Para evaluar la condición y el desempeño financiero de una empresa, el analista financiero necesita "verificar" varios aspectos de la salud financiera de una empresa. Una de las herramientas utilizadas con frecuencia para hacer estas verificaciones es una razón financiera o índice

Se definirá una razón financiera como una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa, la que se obtiene dividiendo una cantidad entre otra.

El propósito de usar razones en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos a una forma práctica y darle un mayor significado a la información.

El análisis de las razones financieras incluye dos tipos de comparaciones:

- Primero, el analista debe comparar una razón actual con razones anteriores y las que se esperan en el futuro para la misma empresa. Las razones financieras también se pueden calcular para estados financieros proyectados, o proforma, y comparados con razones actuales y anteriores.

- El segundo método de comparación implica comparar las razones de una empresa con las de empresas similares o con promedios de la industria en el mismo momento en el tiempo. Este tipo de comparación permite conocer la situación financiera relativa y el desempeño de la empresa, también nos ayuda a identificar cualquier desviación significativa de algún promedio (o estándar) aplicable a la industria. El análisis tiene que ser en relación al tipo de negocio al que se dedica la empresa y a la empresa en sí.

Antes de continuar con el estudio de las razones individuales hay varios puntos que se deben tomar en cuenta.

1. Dado que uno de los principales propósitos de las razones es reducir la cantidad de datos financieros a una forma práctica, este propósito no se logra si se calculan demasiadas razones. Puesto que una razón financiera es una relación entre dos cantidades de los estados financieros de una empresa. El analista debe saber cual combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

2. Una razón sola significa muy poco. Su valor se deriva de su uso junto con otras razones y de su comparación con alguna otra.

3. Las razones pocas veces proporciona respuestas concluyentes. En vez de ello, inducen a la persona que toma la decisión a hacer las preguntas debidas y algunas veces dan las pistas de posibles áreas de fortaleza o debilidad. El analista prudente usará las razones para señalar ciertas áreas que merecen mayor atención.

Las razones financieras que, por lo general, se utilizan son, en esencia, de dos clases. La primera resume algún aspecto de la " condición financiera " de la empresa en un punto en el tiempo -el momento en el que ha sido preparado el balance general. Llamamos a estas razones estáticas, de forma bastante apropiada, porque tanto el numerador como el denominador en cada razón proviene directamente del balance general. La segunda clase de razón resume algún aspecto del desempeño de la empresa durante un periodo, normalmente un año. Estas razones son llamadas razones dinámicas o razones estático-dinámicas. Las razones del estado de resultados comparan una partida de "flujo" del estado de resultados con otra partida de flujo del estado de resultados. Las razones estático-dinámicas comparan una partida de flujo (estado de resultados) en el numerador con una partida de acción (balance general) en el denominador.

Para propósitos de estudio las razones se clasificarán dentro de las siguientes categorías básicas:

Liquidez - Las razones que se incluyen en esta categoría se diseñan para ayudar a determinar la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos circulantes a su vencimiento.

Productividad - Estas razones ayudan a evaluar la capacidad de la empresa para controlar sus gastos y obtener una utilidad razonable de los recursos económicos (fondos) comprometidos.

Apalancamiento financiero - Este grupo de razones mide la extensión con la cual una empresa se apoya en deudas para su financiamiento.

Eficiencia - Estas razones dan una indicación de la efectividad con la que una empresa ha estado administrando sus activos.

2.3.- RAZONES DE LIQUIDEZ

Las razones que con más frecuencia se usan en esta categoría son las del circulante y la de la prueba de ácido

El estudio de las razones, se apoyará en los estados financieros de la Compañía XYZ.

Compañía XYZ

Balance General (000 se omiten)

Activos			Pasivos e Inversión de los Accionistas	
	12/31/77	12/31/78	12/31/77	12/31/78
Caja	\$ 394	\$ 428	Documentos banca-	
Cuentas por cobrar	2,007	2,158	rios por pagar	\$ 256 \$ 1,234
Inventario	1,588	1,912	Cuentas por pagar	808 1,764
Otro circulante	409	572	Préstamos de	
Total de activo	-----	-----	accionistas	856 66
circulante	\$ 4,398	\$ 5,070	Porción circulante	
Activos fijos netos	3,156	3,400	de la hipoteca	500 500
Total de Activos	\$ 7,554	\$ 8,470	Otro circulante	48 41
	*****	*****	Total de los	
			pasivos circulantes	\$ 2,468 \$ 3,605
			Préstamo a largo plazo	1,000 500
			Acciones comunes y	
			superávit de capital	943 943
			Utilidades retenidas	3,143 3,422
			Total de pasivo y	
			de la inversión	\$ 7,554 \$ 8,470
				***** *****

Compañía XYZ

Estado de Resultados (000 se omiten)
 Por los años que terminaron el 31 de
 diciembre de 1977 y el 31 de diciembre
 de 1978

	1977		1978	
Ventas netas	\$ 27,634	100.0 %	\$ 30,228	100.0 %
Costo de las mercancías vendidas	20,280	73.4 %	22,270	73.7 %
Utilidad bruta	\$ 7,354	26.6 %	\$ 7,958	26.3 %
Gastos de venta	3,900	14.1 %	3,436	11.4 %
Gastos generales y de administración	2,826	10.2 %	3,064	10.1 %
Utilidad antes de impuestos	\$ 628	2.3 %	\$ 1,458	4.8 %
Impuesto sobre la renta	302	1.1 %	700	2.3 %
Utilidad neta	\$ 326	1.2 %	\$ 758	2.5 %

Nota:

1. La depreciación incluida en los gastos anteriores fue de \$ 146,000 en 1977 y de \$ 156,000 en 1978
2. Los dividendos fueron de \$ 200,000 en 1977 y de \$ 479,000 en 1978.
3. Los gastos generales y de administración incluyen intereses por \$ 235,000 en 1977 y \$ 207,000 en 1978.

Las razones del circulante de la Compañía XYZ son:

	1977	1978
Activos circulantes	4,398	5,070
Pasivos circulantes	2,468	3,605
<u>Razón del circulante</u> =	$\frac{4,398}{2,468} = 1.78$	$\frac{5,070}{3,605} = 1.41$

Esta razón se diseña para ayudar a quien toma una decisión a determinar la capacidad de la empresa para pagar sus pasivos circulantes. Puesto que los activos circulantes son efectivos o activos que se espera convertiran en efectivo dentro del año corriente, y los pasivos circulantes son aquéllos que se deben pagar dentro del corriente año, se

supone que la empresa está en buena posición para pagar sus obligaciones corrientes (es decir, el pago de sus facturas)si los activos exceden a los pasivos circulantes por margen adecuado.

Para la Compañía XYZ la razón del circulante es 1.41 a 1 al 12/31/78. ¿ Es ésta buena o mala ? A menudo se considera una regla práctica que ésta razón del circulante de 2 a 1 indica una situación financiera sana (es decir, si es mayor que 2:1 la empresa podrá pagar sus facturas). Sin embargo, la naturaleza del negocio puede ser tal que una razón del circulante de 1.41:1 sea completamente buena. Por lo que, el analista debe comparar esta razón de circulante con la del promedio de la industria. De la comparación con la razón del circulante de 1977 se puede ver que hubo una gran disminución. Esta situación debe interesar al analista e indicar que se requiere una revisión más a fondo, especialmente si el promedio de la industria es muy distinto de 1.41:1.

Los analistas reconocen que los activos circulantes a menudo incluyen artículos en el inventario de movimiento lento y otros componentes que no son muy líquidos. Por lo tanto, para proporcionar una prueba más rigurosa de la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a su

vencimiento, por lo general se calcula la razón de la prueba del ácido (esta razón se denomina a menudo razón rápida).

$$\text{Prueba del Ácido} = \frac{\text{Efectivo + Valores cotizados + Cuentas por cobrar}}{\text{Pasivos circulantes}}$$

	1977	1978
=	$\frac{394 + 0 + 2,007}{2,468} = .97:1$	$\frac{428 + 0 + 2,158}{3,805} = .72:1$

La regla empírica común dice que la razón de prueba del ácido debe ser 1 a 1. Este estándar es bajo en relación con el que se emplea para la razón del circulante, debido a que los activos que se usan en este cálculo son muy líquidos. Nos obstante, la naturaleza del negocio podría ser tal que 1:1 no fuera apropiada en consecuencia, el analista debe de estar más interesado en las comparaciones con años anteriores y en el promedio de la industria.

En el ejemplo de la Compañía XYZ es alarmante la importante disminución en estas razones (sobre todo si están significativamente por debajo del promedio de la industria). Sin embargo, el siguiente paso es investigar más ampliamente y no llegar a una rápida conclusión de que la compañía tiene problemas de liquidez. Es de esperar que el análisis de otras razones de los orígenes y aplicaciones de fondos proporcionará los indicios de lo que ocurrió para

causar la declinación. Sin embargo, se debe reconocer también que tal vez un análisis financiero más amplio no aclare el asunto y entonces se requiere otros métodos.

2.4.- RAZONES DE PRODUCTIVIDAD

En esta sección se tratan las razones de 1) rendimientos sobre los activos, 2) rendimiento sobre la inversión de los propietarios, y 3) estados por porcentajes que se diseñan para ayudar a quienes toman decisiones a medir la productividad.

Las razones de utilidad neta después de impuestos al total de activo y de utilidad neta después de impuestos a la inversión de los propietarios son dos razones de productividad que se usan comúnmente para medir la tasa de rendimiento

Para la Compañía XYZ la razón de utilidad después de impuestos al total de los activos se calcula como sigue:

	1977	1978
Utilidad neta después de impuestos	326	758
----- =	----- = 4.3%	----- = 6.9%
Total de los activos	7,554	8,470

Se registró una mejora importante entre 1977 y 1978 (naturalmente esta utilidad se debe comparar con el promedio de la industria). Un análisis financiero más amplio deberá indicar la causa de esta mejor actuación.

Muy a menudo se emplean variaciones de esta razón de productividad. Por ejemplo, las utilidades antes de los intereses y los impuestos se podrían usar en el numerador en vez de la utilidad neta después de impuestos. Las empresas con muchas divisiones encuentran esta versión de la razón más útil para evaluar a los gerentes de división.

La razón que se emplea para medir el rendimiento sobre la inversión, es la utilidad neta después de impuestos entre la inversión. Para la Compañía XYZ esta razón se calcula de la siguiente manera:

		1977	1978
<u>Rendimiento sobre</u>	Utilidad neta después de impuestos	326	758
	= ----- =	8%	17.4%
<u>la inversión</u>	Inversión	4,086	4,365

Se aprecia una mejoría importante en 1978 y un análisis más detallado indicará la causa de esta mejoría.

Cuando una empresa tiene acciones preferentes en circulación por lo general es más útil apoyarse en el rendimiento sobre la inversión de los accionistas comunes que en el rendimiento sobre la inversión. Este cálculo se hace tomando la razón de la utilidad neta después de impuestos menos los dividendos preferentes entre el total de

la inversión menos las acciones preferentes. Lo lógico es que, debido a que los accionistas preferentes deben recibir sus dividendos antes que los accionistas comunes, tengan derecho a algunas de las utilidades, esta razón es importante para evaluar el rendimiento de los accionistas comunes que son los verdaderos dueños de la empresa.

Las advertencias respecto a los rendimientos sobre los activos se aplican en la misma forma aquí:

1. Esta razón es sólo una aproximación del rendimiento sobre la inversión y puede ser una nueva aproximación.
2. Para una empresa que crece rápidamente, la razón de utilidad neta después de impuestos al capital contable al fin del ejercicio, puede ser un indicador engañoso.

Además, es necesario hacer otra advertencia. Por lo regular se considera que un aumento de esta razón es buena señal. En realidad, podría ser una señal de peligro si la empresa se apoya en fuertes financiamientos, pero por fortuna un análisis más amplio indicará si un aumento desproporcionado del rendimiento causó o no la mejoría de esta razón.

Las razones de productividad se usan también para analizar los estados de resultados de la empresa. La Compañía XYZ ganó \$ 756 durante 1978 en comparación con \$ 326 en 1977 ¿Cuál fue la causa de este nivel de utilidad

más alto ? ¿ Las ventas de la empresa aumentaron ? ¿ Redujo sus gastos la compañía ? ¿ Fue una combinación de factores ? Se puede contestar a estas preguntas si se emplean los estados por porcentaje que se formulan tomando las ventas netas igual a 100 % y determinando cada partida en el estado de resultados como un porcentaje de las ventas.

Usando los datos del estado de resultados, se puede responder a las preguntas anteriores. El nivel de utilidades más alto se debe a dos factores : 1) las ventas son mayores y 2) la empresa obtiene una utilidad neta mayor por las ventas. La utilidad neta después de impuestos fue el 1.2% de las ventas en 1977 y 2.5% en 1978. Expresado en otra forma, la empresa ganó 2.5 centavos por peso de ventas en 1978 en comparación con 1.2 centavos en 1977. Si el margen de utilidad neta después de impuestos hubiera sido \$ 362.7 miles (1.2% por las ventas netas de 1978 de \$ 30.228 miles). Si las ventas hubieran permanecido al mismo nivel en 1978, la utilidad neta después de impuestos habría sido \$ 690.9 miles (2.5% por las ventas netas de 1977 de \$ 27.634 miles). Se puede concluir que la causa principal del nivel de utilidades más alto de la Compañía XYZ en 1978 fue la reducción proporcional de gastos.

Examinando las partidas individuales se advierte que aumentó el costo de mercancías vendidas como un porcentaje de las ventas. Los gastos generales y administrativos como

un porcentaje de las ventas disminuyeron ligeramente (nótese que ésta es una reducción proporcional - la cantidad real en dinero aumentó). Los gastos de venta muestran una reducción considerable y son la causa principal del nivel de utilidades mejorado y, por lo menos, parcialmente la causa de una tasa mejorada de rendimiento sobre los activos y sobre la inversión. Es alentadora la disminución en los gastos de venta de 14.1% a 11.4%, que se debe al hecho de que la administración ejerció un mejor control de estos gastos.

El lector debe reconocer cuán útiles pueden ser los estados por porcentajes para propósitos de control en un negocio pequeño, que no puede darse el lujo de llevar un sistema elaborado de contabilidad de costos.

2.5.- RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

Las razones de apalancamiento financiero, que también se conocen como razones de endeudamiento o de solvencia, se diseñan para ayudar a quien toma las decisiones a juzgar si la empresa tiene un endeudamiento muy pequeño o muy grande.

Es obvio por qué la mayoría de las empresas no solicitan ni deben solicitar prestado demasiado dinero. A medida que la deuda aumenta, la protección de los prestamistas se reduce (es decir, los prestamistas corren mayor riesgo), y pasado cierto límite los prestamistas se rehusarán a proporcionar fondos. Y, lo que es más importante, los administradores reconocerán que la falta de pago de interés y de capital puede provocar la liquidación (los pagos de capital en bonos generalmente se denominan pagos del fondo de amortización) y reduce sus préstamos a límites apropiados, a pesar de que el apalancamiento financiero sea atractivo.

Total del pasivo entre el total de los activos es una razón de apalancamiento financiero que con frecuencia se usa para indicar la proporción de los activos que se financian con pasivos. Para la Compañía XYZ la razón se deriva como sigue:

	1977		1978
Total de pasivo	3,468		4,105
----- =	----- =	45.9 %	----- = 48.5 %
Total de los activos	7,554		8,470

Desde el punto de vista de un prestamista, la relación del total del pasivo entre el total de los activos da una guía de qué tan bien protegida está la deuda. Por ejemplo, el 12/31/78 la razón es de 48.5% para la Compañía XYZ, y si la compañía no pudiera pagar sus deudas y fuera obligada a liquidar, se pagaría a los prestamistas el total si el producto neto de la venta de los activos fuera 48.5 % de su valor declarado.

¿ Cómo afecta a la Compañía XYZ el aumento en esta razón de 1977 a 1978 ? Se sabe que el aumento en el total del endeudamiento se debe no sólo a la expansión de los activos, sino también al hecho de que una mayor proporción de los activos se financia con pasivo. Por desgracia, la razón no proporciona la información deseada, es decir: ¿ Puede la empresas tener los recursos para pagar este nivel de endeudamiento (o sea, pagar el interés y el capital) ?

Otra medida de apalancamiento financiero que se usa mucho es la razón de capitalización, la que se determina dividiendo la deuda a largo plazo entre el total de la deuda a largo plazo más la inversión. Puesto que la suma de la

deuda a largo plazo y la inversión representan el capital permanente de la empresa, esta razón indica la porción del capital permanente que se financia con endeudamiento.

		1977	1978
Razón de	Deuda a largo plazo	1,000	500
	-----	-----	-----
		= 19.7 X	= 10.3 X
Capitalización	Deuda a largo plazo + Capital contable	5,086	4,865

Desde el punto de vista del prestamista la razón de capitalización indica el grado de protección que representa la inversión. Por ejemplo, la razón para la Compañía XYZ es 10.3 % al 12/31/78, lo cual significa que podría haber una disminución de 89.7 % en el capital permanente antes de que el capital a largo plazo del prestamista se perjudique. (Más exactamente, podría haber una disminución de 89.7% en el capital de trabajo neto más los activos fijos netos, antes de que el capital a largo plazo del prestamista se perjudique)

¿ Cómo se pudo reducir esta razón cuando la razón del total de pasivos al total de activos aumentó ? Es obvio que la Compañía XYZ aumentó su deuda circulante y esta información junto con la disminución de las razones de liquidez, indica que se debe tener cuidado con los pasivos circulantes a medida que el análisis continúa.

La mayoría de los prestamistas son reuuentes a verse involucrados en una liquidación. Así, aun cuando están muy interesados en saber qué tan bien protegidos están sus préstamos en el caso de liquidación, están más interesados en no encontrarse mezclados en tal situación. En otras palabras, si un prestamista piensa que un préstamo no se pagará a su debido tiempo, el préstamo no se debe hacer en tanto que las razones anteriores ayudan a determinar la protección del prestamista en caso de liquidación, en realidad no le ayudan a determinar si la empresa puede o no pagar. Las razones de cobertura se diseñaron con este propósito.

Cobertura de intereses es la razón de utilidad antes de intereses e impuestos entre intereses. Esta razón que se usa mucho se diseña para ayudar a quien toma decisiones para determinar la capacidad de la empresa para pagar sus intereses. Para la Compañía XYZ la cobertura de intereses es la siguiente:

	1977	1978	
<u>Cobertura de</u>	Utilidad antes de intereses	863	1,665
	<u>e impuestos</u>	-----	----- = 8 veces
<u>intereses</u>	Intereses	235	207
		= 3.7 veces	

De 1977 a 1978 hubo una mejoría importante en la cobertura de intereses, indicando una mayor protección para los prestamistas. Durante 1978 la Compañía XYZ tuvo utilidades de \$ 3 por cada \$ 1 de intereses, lo que indica que aún si las utilidades disminuyen notablemente, la empresa estará en posibilidad de pagar los intereses.

A un analista también le interesa saber si la empresa es capaz de pagar el capital y otros cargos fijos, así como el interés y, para determinar este factor se usa la razón de cobertura de gastos que se define así:

$$\text{Cobertura de gastos} = \frac{\text{Utilidad antes de cargos fijos e impuestos}}{\text{Cargos fijos} + \frac{\text{Pagos de capital}}{1 - \text{Tasa de impuesto}}}$$

Los cargos fijos incluyen el interés más otras obligaciones fijas. Para la Compañía XYZ, la razón de cobertura de gastos se puede calcular como sigue:

	1977		1978
Cobertura de gastos =	$\frac{863}{235 + \frac{500}{1 - .48}} = .7 \text{ veces}$		$\frac{1.665}{207 + \frac{500}{1 - .48}} = 1.4 \text{ veces}$

Aunque se advierte una mejoría importante en la razón de la empresa sería alarmante su nivel corriente de

cobertura de gastos. Se espera un margen que permita a la empresa satisfacer sus pagos fijos durante una posición económica difícil u otra situación adversa, por lo que la estabilidad de las utilidades es la que determina cuál debe ser la cobertura adecuada. Entonces, el verdadero problema es: ¿ Cuáles son los peligros de que las utilidades disminuyan a un nivel tal que no se puedan cubrir los pagos fijos ? Dado que las utilidades de la Compañía XYZ en 1977 fueron menores que los cargos fijos más los pagos de capital, se duda que las utilidades sean tan estables de modo que 1.4 veces no sea un nivel peligroso.

Fácilmente se puede ver el dilema a que se enfrenta una empresa si no tiene un margen adecuado de seguridad. Si las utilidades declinan, entonces es posible que no se puedan pagar los gastos y se debe hallar otra fuente de recursos; pero si los gastos son bajos, los prestamistas estarán renuentes a suministrar fondos.

Las razones de cobertura son mucho más útiles que otras razones de endeudamiento, para medir la capacidad de una empresa para pagar sus deudas.

Hasta aquí el análisis de las razones de la Compañía XYZ indica que la empresa podría tener dificultades para satisfacer sus obligaciones durante el año próximo. Las razones de liquidez han declinado, los pasivos circulantes

han aumentado y la cobertura para los pagos de la deuda a largo plazo es baja y fue menor de uno en 1977

2.6.- RAZONES DE EFICIENCIA

En esta sección se estudian las siguientes razones de eficiencia que también se denominan razones de actividad o de rotación: rotación del total de los activos; rotación de las cuentas por cobrar y días de ventas pendientes; rotación del inventario.

Las razones de eficiencia se diseñan para ayudar a quienes toman una decisión a juzgar qué tan efectivamente maneja sus activos una empresa. El lector debe tener en cuenta dos puntos respecto a las razones de eficiencia.

Primero, la naturaleza de un negocio indicará el nivel de activos que se requiere. Por ejemplo, las empresas de servicios públicos necesitan una cantidad de activos relativamente grande para generar ventas, mientras que un negocio de servicios necesita un nivel relativamente pequeño. Por lo que, para juzgar el empleo del activo de una empresa son adecuadas las comparaciones con tipos de empresas similares.

Segundo, debido a que los activos deben existir antes de que se puedan generar ventas, puede ser engañoso relacionar los activos al final del ejercicio con las ventas del año.

Para juzgar la eficiencia total de los activos se emplea la rotación total del activo que se calcula dividiendo las ventas netas entre el total de los activos. Para la Compañía XYZ la rotación del activo se calcula como sigue:

	1977	1978
Rotación del activo =	$\frac{\text{Ventas netas } 27,634}{\text{Total de los activos } 7,554} = 3.66 \text{ veces}$	$\frac{30,228}{8,470} = 3.57 \text{ veces}$

En 1977 un peso de activos generó \$ 3.66 de ventas, mientras que en 1978 un peso de activos generó \$ 3.57 de ventas. La disminución en la rotación del activo indica que la empresa emplea ahora un nivel proporcionalmente mayor de activos para generar ventas. Debido al problema de apoyarse en una cifra del activo al final del ejercicio tratado antes no debe alarmar esta ligera disminución (a menos que 3.57 veces fuera muy diferente del promedio de la industria). Por otro lado, se sabe que la mejora en el rendimiento de los activos se debe a un mayor margen de utilidades. Para que esto se comprenda mejor, hay que recordar que en 1978 para Compañía XYZ la tasa de rendimiento de los activos fue de 8.9% y el margen de utilidad neta fue de 2.5%. Empleando la relación descrita antes, se puede obtener el rendimiento de los activos de la compañía XYZ así:

Rendimiento de	Utilidad neta después de impuestos	Utilidad neta después de impuestos	Ventas netas
<u>los activos</u>	Total de los activos	Ventas netas	Total de los activos
	= 8.9 %	= 2.5 %	1 3.57

Si la rotación de los activos se hubiera mantenido al nivel de 1977, el rendimiento de los activos habría sido de 9.2% (el margen de utilidad neta de 2.5% por la rotación de activos de 3.66 veces por el año de 1977).

Además de su interés en la total eficiencia del activo, el analista debe también interesarse en cómo se manejaron los activos individuales. Para evaluar la eficiencia de los activos individuales se calcula una rotación para cada categoría de activo y se compara con el promedio de la industria. Por ejemplo, si la rotación del activo fijo (es decir, ventas netas / activos fijos netos) disminuyó notablemente y fue más baja que el promedio de la industria, el analista tratará de determinar la causa. ¿ Fue debido a una disminución de las ventas, como resultado de una capacidad ociosa ? ¿ Adquirió la empresa equipo imprudentemente ? ¿ Aumentó la empresa sus activos fijos en previsión de un aumento de volumen ?

Al examinar las cuentas por cobrar el analista se da cuenta de que un nivel más alto de cuentas por cobrar se

puede deber a uno o a una combinación de los siguientes factores:

1. Las ventas aumentaron y la empresa cobra sus cuentas por cobrar en la misma proporción.
2. La empresa cambió su política de crédito y es ahora más indulgente (concediendo a los clientes periodos más largos para pagar).
3. Aunque la empresa no cambió su política de crédito, la cobranza de las cuentas por cobrar es ahora más lenta.

Haciendo caso omiso de cual de estos factores causó el aumento, la preocupación principal pasa a ser por qué un nivel más alto de cuentas por cobrar se debe financiar y si el aumento se financió adecuadamente. Sin embargo, sería causa de una preocupación mayor si una parte o el total del aumento se debió al segundo factor y/o tercer factores.

Si la empresa fue más indulgente en su política de crédito, esto bajaría la tasa de rendimiento de los activos, a menos que hubiera una disminución compensatoria en otro activo o una mejoría en le margen de utilidad neta. El analista trataría de determinar por qué se cambió la política de crédito. ¿ Fue la situación competitiva en la industria la que obligó a este cambio ? ¿ Tienen problemas ciertos clientes claves ? ¿ Piensa la empresa que siendo más indulgente puede fijar precios más altos ? Si es así, ¿ Vale la pena ? Si la empresa no cambió su política de crédito y

aún así la cobranza de sus cuentas por cobrar fue más lenta, la preocupación sería mayor. Esto podría indicar que muchos de los clientes de la empresa tienen dificultades financieras, o pudiera ser que la empresa tenga problemas en el manejo de su departamento de crédito o de su fuerza de ventas.

Se emplean dos razones similares para ayudar a determinar si un cambio en las cuentas por cobrar se debe a un cambio en las ventas o a otra causa (factores dos o tres) rotación de las cuentas por cobrar y días de venta por cobrar. La rotación se calcula dividiendo las ventas netas entre las cuentas por cobrar.

Para la Compañía XYZ se determinan así:

		1977		1978
<u>Rotación de</u>	<u>Ventas netas</u>	27,634		30,228
<u>las cuentas</u>	-----	-----	= 13.8 veces	----- = 14.0 veces
<u>por cobrar</u>	Cuentas por cobrar	2,007		2,158

La rotación aumento en forma ligera indicando que las cuentas por cobrar aumentaron relativamente menos que las ventas. Con una política de crédito estable se debe esperar que las cuentas por cobrar aumenten cuando las ventas aumentan, como parece ser la situación de la Compañía XYZ.

Los días de venta pendientes de cobro se calculan dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio diario de ventas. Tomando el promedio diario de un periodo de un año de la Compañía XYZ, se puede calcular esta razón como sigue:

	1977	1978
<u>Días de venta por cobrar</u>	$\frac{\text{Cuentas por cobrar } 2,007}{\text{Ventas netas del año } 27,624} \times \frac{360}{360} = 26.1 \text{ días}$	$\frac{2,158}{30,228} \times \frac{360}{360} = 25.7 \text{ días}$

Las cuentas por cobrar tienen un promedio de 26.1 días de venta a fines de 1977 y 25.7 días de venta a fines de 1978. El resultado de la comparación de la rotación se confirma, como debe ser en realidad, ya que las razones de la rotación de las cuentas por cobrar y de días pendientes de cobro son dos formas de llegar al mismo resultado: dividiendo la rotación de las cuentas por cobrar entre los días del periodo, el resultado será los días de venta pendientes de cobro. Para la Compañía XYZ:

	1977	1978
<u>Días en el año</u>	360 días	360 días
<u>Rotación</u>	$\frac{360 \text{ días}}{13.8} = 26.1 \text{ días}$	$\frac{360 \text{ días}}{14.0} = 25.7 \text{ días}$

Se trataron las dos razones porque es muy probable que el lector se encuentre con ambas en la práctica.

El lector debe estar consciente de que los días pendientes de cobro, es un mal nombre para esta razón y a menudo crea confusión (para empeorar el asunto, algunos analistas definen esta razón como razón del periodo de cobranza, la cual refiere a cuanto tiempo le lleva a la empresa cobrar sus cuentas por cobrar). El problema es el cálculo de los días de ventas pendientes de cobro se apoya en un promedio diario y por lo tanto se supone que las ventas se reparten regularmente durante el periodo

El analista también se interesa en evaluar la eficiencia con la que la empresa administra su inventario. Un aumento de inventario podría ser a causa de un nivel más alto de las ventas, o se podría deber a que la empresa por algunas razones se encuentra necesario tener un inventario mayor para lograr un determinado nivel de ventas. Si es ese el caso, se desearía saber por que, ya que un nivel de inventario relativamente mayor tendría un efecto depresivo en la tasa de rendimiento de los activo. Por último se podría deber a que la empresa dispone de un inventario que no puede vender.

Para determinar la causa de un cambio en el inventario, se calcula la rotación dividiendo las ventas netas entre el inventario final. (Puesto que las ventas incluyen tanto el costo de la mercancía como el margen de la utilidad sobre

las inversiones, algunos analistas prefieren emplear el costo de las mercancías vendidas en el numerador de esta razón). Para la Compañía XYZ es así:

	1977	1978
<u>Rotación de inventario</u>	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Inventario final}} = \frac{27,634}{1,588} = 17.4 \text{ veces}$	$\frac{30,228}{1,912} = 15.8 \text{ veces}$

Esta disminución indica que el inventario se está vendiendo con más lentitud. En otras palabras el inventario aumento en una proporción mayor que las ventas. Esta declinación indica que es necesaria una investigación más detallada, especialmente si la rotación del inventario está por debajo del promedio de la industria. Sin embargo, si hubo un cambio importante en el patrón de ventas entre los dos años, esta razón podría ser falsa. Además, como en el caso de todas las rotaciones, si el nivel más alto de ventas no empezó sino hasta la última parte del año, se podría tener una visión falsa de las operaciones.

Por lo tanto, en lo que se refiere a la Compañía XYZ, ¿ se está teniendo una imagen falsa o hubo una disminución en la eficiencia ? Aunque no se tienen evidencias concluyentes, otras razones proporcionan fuertes indicios de que hubo una disminución en la eficiencia (es decir, el cambio en inventario no se debe solo al cambio en las ventas). Primero, si el nivel de ventas es más alto la Compañía XYZ

comenzó en la última parte de 1978 probablemente se habría visto un aumento grande en la rotación total de los activos y de las cuentas por cobrar. Segundo, si hubo un cambio importante en el patrón de ventas, tal vez se habría visto un aumento en los días de ventas pendientes de cobro.

Como sucede con las cuentas por cobrar, se puede dividir la rotación del inventario entre número de días del periodo.

1977		1978
360 días		360 días
-----	=	-----
20.7 días		22.8 días
17.4 veces		15.8 veces

Los analistas emplean este cálculo para obtener una estimación del número de días que le lleva a una empresa vender su inventario. Sin embargo, los problemas que se presentan respecto a las cuentas por cobrar, también se aplican aquí. Debido al uso de promedios, esta razón a menudo no proporciona una estimación confiable del tiempo que le toma a una empresa vender sus inventarios. A menos que las ventas se realicen en una forma regular durante el periodo, esta razón se debe emplear sólo como una guía para determinar si la empresa vende sus inventarios rápida o lentamente.

Para la Compañía XYZ, el análisis de las razones indicó que a pesar del aumento en la productividad, la empresa podría tener dificultad en pagar sus obligaciones durante 1979. Asimismo, causa una preocupación el aumento desproporcionando el inventario. Ahora se debería complementar con el estado de orígenes y aplicación de fondos, a fin de confirmar (o negar) los posibles problemas indicados por el análisis de las razones y de obtener conocimientos adicionales de la salud financiera de la empresa .

CAPITULO III.- DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA DE UNA
EMPRESA: "ELECTROMAGNETICS S.A"

Un diagnóstico de la situación financiera a largo plazo de una empresa representa una tarea muy importante tanto para los terceros que contemplan la posibilidad de otorgamiento de crédito como también para quienes se encuentran dentro de la empresa en su función de formulación de estrategias. Dentro de la historia abundan ejemplos de empresas que se embarcaron en programas muy ambiciosos para luego descubrir que en el portafolio de programas no podrían ser financiadas sobre términos aceptables. Con frecuencia, el resultado fue que hubo necesidad de abandonar los programas sin que éstos se llegaran a concluir, repercutiendo negativamente con elevados costos financieros y organizacionales tanto para la compañía, sus proveedores, sus empleados y/o sus acreedores.

Un primer paso dentro del proceso de evaluación de la posición financiera de una empresa consiste en desarrollar una serie de preguntas. Sabemos que es posible calcular innumerables razones, pero salvo que se relacionen con cuestiones y preguntas específicas su utilidad casi será mínima. Además, salvo que uno empiece definiendo cuáles son las preguntas importantes a encontrar una respuesta, el análisis que se lleve a cabo inevitablemente habrá de estar orientado por cualquier información disponible.

A continuación presentamos algunas preguntas que se consideran importantes para poder evaluar qué tan sanas serán las finanzas de una compañía en el futuro. El problema básico es poder determinar si existe un equilibrio entre las metas, estrategias, requerimientos de inversión y capacidades financieras de una compañía

1. ¿ Será necesario que la compañía recurra a mayores financiamiento en el próximo año y/o a través de los siguientes tres a cinco años para poder realizar estratégicamente importantes programas ? ¿ Cuáles son las metas de la administración respecto de la compañía ? ¿ Cómo piensa la administración alcanzar estas metas ? ¿ Qué inversiones se tendrán que realizar en capital de trabajo y en planta y equipo para poder apoyar los programas ? ¿ Habrá la compañía de generar un excedente de efectivo, o por el contrario habrá de consumir en exceso de efectivo ? ¿ Qué tan importante será el tener acceso a financiamientos externos en el futuro ?

a. ¿ Tiene la compañía necesidades financieras de tipo estacional ? Si así fuera, ¿ a cuánto asciende tal necesidad y cuál será la actitud de los proveedores de fondos en el momento que surja la necesidad ?

b. ¿ Tiene la compañía una necesidad financiera cíclica ? Si así fuera, ¿ a cuánto asciende ésta y cuál será la actitud

de quienes brindan el financiamiento en el momento en el que ocurra la necesidad ?

c. ¿ Tiene la compañía una necesidad a largo plazo de financiamiento adicional ? Si así fuera ¿ a cuánto asciende la necesidad y cómo procederán los proveedores de fondos cuando surja tal necesidad ?

2. ¿ Es rentable la compañía (Las expectativas de rentabilidad constituyen algo determinante para futuros financiamientos).

a. ¿ Cuáles son las prácticas contables prevaletientes ? Por ejemplo, ¿ se consolidan todas las subsidiarias ? ¿ Qué vidas se han estimado para efectos de depreciación ?

b. ¿Cuál es la tendencia de la rentabilidad ? ¿ Se debe el mejoramiento en rentabilidad a:

- (1) Aprovechamiento de escasez de cierto producto ?
- (2) Cambios oportunisticos en la contabilidad financiera ?
- (3) Factores ciclicos ?
- (4) Reducción de gastos estratégicos importantes ?

c. ¿ Es la tasa de rendimiento sobre el capital elevada / baja / promedio como consecuencia de:

- (1) Sus márgenes de operación ?
- (2) La utilización de sus activos ?

(3) Su mezcla de financiamiento ?

d. ¿ Se considera que se pueda mantener un buen nivel de rentabilidad considerando la panorámica del mercado, así como presiones de la competencia y presiones gubernamentales?

e. ¿ Tiene la compañía posibilidad de disponer de utilidades o se tiene restricción para disponer de ellas por encontrarse en otros países ?

3. ¿ Existen algunos problemas "ocultos" ?

a. ¿ Niveles elevados, sin justificación, de cuentas por cobrar o de inventarios relativo a ventas, considerando las características competitivas y de operación del negocio ? ¿Cuál es la tendencia a través del tiempo del periodo de cobro y de la rotación de inventarios ? ¿ Se consideran apropiados los niveles absolutos ?

b. ¿ Subsidiarias que no se consolidan y que tienen elevados niveles de endeudamiento ?

c. ¿ Pasivos contingentes cuantiosos, pasivos relacionados con pensiones no contabilizados o por los cuales no se tiene establecido un fondo, o contratos no terminados ?

d. ¿ Contratos de arrendamiento que no se presentan dentro del balance general ?

4. ¿ Qué tan sanas son las finanzas de la compañía, considerando su grado de riesgo y sus necesidades futuras de nuevos financiamientos ?

a. ¿Cuál es la estructura de vencimientos de los pasivos de la compañía ? ¿ Se verá obligada a efectuar pagos cuantiosos de pasivo en un futuro cercano ?

b. ¿ Está actualizada la compañía en sus pagos a sus proveedores ?

c. ¿Cuál es su posición monetaria de la compañía en cuanto a partidas en moneda extranjera ?

d. ¿ Se encuentra la compañía dentro de los límites de endeudamiento, considerando cláusulas restrictivas al respecto ?

e. ¿ Se encuentra la empresa capacitada para cubrir los pagos por intereses de sus deudas y las amortizaciones de capital correctivas ?

(1) ¿ Podrá cubrir los intereses y amortización de deudas con flujos que provengan de operaciones internas ?

(2) ¿ Podrá liquidar su actual deuda contrayendo nuevos pasivos ?

5. ¿ Tiene la compañía asegurados, bajo condiciones favorables, los financiamientos externos de manera que pueda satisfacer sus necesidades de fondos tanto estacionales / cíclicos / a largo plazo ?

a. ¿ Puede la compañía obtener fondos mediante la venta de acciones ?

(1) ¿ Existe un mercado para sus acciones ?

(2) ¿ Cuántas acciones se podrían vender ?

(3) ¿ A qué precio se podrían vender las acciones ?

(4) ¿ A quiénes se les podrían vender las nuevas acciones ?

(5) ¿ Estarían dispuestos los administradores a vender acciones ?

(a) ¿ Se preocuparían por la pérdida de control ?

(b) ¿ Estudiarían el impacto que se pudiera tener sobre las utilidades y dividendos por acción ?

b. ¿ Puede la compañía obtener financiamientos a largo plazo?

(1) ¿ Quiénes son los posibles proveedores de fondos ?

(2) ¿Cuál es su criterio para el otorgamiento de crédito ?

(3) ¿ Qué tan bien satisface la compañía estos criterios ?

(4) ¿ Cuánto pasivo a largo plazo adicional puede obtener la compañía ? ¿ Sobre qué condiciones ? ¿ A qué precio ? ¿ Con qué rapidez ?

c. ¿ Puede la compañía obtener financiamiento a corto plazo?

d. ¿ Qué efecto tendrá sobre el plan de financiamiento si surgiera la adversidad ?

e. ¿ Posee la compañía activos que se pudieran vender con el fin de recaudar fondos ? ¿ Con qué rapidez se podrían vender tales activos ?

6. ¿ Existe un equilibrio entre las metas de la compañía, estrategias y decisiones concernientes a productos-mercados, requerimientos de inversión, necesidades y capacidades de financiamiento ?

7. ¿ Habrían de mantenerse en equilibrio las metas de la compañía, sus estrategias, requerimientos de inversión, necesidades y capacidades de financiamiento si la empresa se viera afectada por la adversidad ?

a. ¿ Cuáles son los principales riesgos operativos, derivados de la competencia y de orden gubernamental ? ¿ Qué combinación de riesgos muy probablemente habrán de surgir ?

b. ¿ Cómo habría de responder la administración en términos estratégicos y de operación ?

c. ¿ Cómo repercutiría respecto a necesidades futuras de financiamiento ? ¿ Respecto a resultados financieros futuros?

d. ¿ Será posible obtener los recursos necesarios sobre términos aceptables considerando las percepciones de los proveedores de fondos y de la actuación estratégica, competitiva y financiera de la empresa ?

Evidentemente que las respuestas a muchas de estas preguntas van más allá de la información contenida en los estados financieros que publica la compañía. Muchas requieren de una comprensión de 1) la estructura y situación económica de la industria en el futuro, 2) de las características competitivas y de operación del ramo de negocios, 3) las metas y los planes a largo plazo de la administración, 4) los criterios para prestar de los diferentes segmentos del mercado de capitales, y 5) la capacidad de los administradores. El análisis de los estados financieros y de las notas aclaratorias a los estados constituyen tan sólo una parte del análisis completo de la estabilidad financiera a largo plazo de la compañía.

Es evidente que la evaluación de qué tan buenas son las finanzas de una empresa podrá diferir sustancialmente, dependiendo de la perspectiva del individuo quien desee conocer tal situación. Un banquero o proveedor quien considere la posibilidad de otorgar crédito estacional podrá considerar a la compañía un cliente seguro; por el contrario, quien otorga crédito a largo plazo -y quien confiará a la estabilidad y rentabilidad de la compañía a través de un periodo de 15 años- podrá mostrarse muy preocupado.

A continuación se presentan estados financieros para una compañía hipotética para los años de 1993 y 1995 (Electromagnetics, S.A.) haciéndose algunas preguntas claves al respecto. Con base en su análisis ¿ Considera que la condición financiera de la compañía haya cambiado durante un periodo de cuatro años ? ¿ Cuáles son los cambios más importantes conforme lo revelan las razones financieras ?

Las razones financieras y el análisis financiero

Las dos fuentes básicas de información financiera para una entidad económica lo constituyen el estado de resultados y el balance general, conjuntamente con las notas aclaratorias a los estados financieros. El estado de resultados resume los ingresos y los gastos a través de un periodo de tiempo; por ejemplo, para el año que termina el

31 de diciembre de 1995. El balance general incluye un listado de lo que posee el negocio (sus activos), lo que debe (sus pasivos), y lo que han invertido los propietarios (el capital contable) en una fecha determinada; digamos, al 31 de diciembre de 1995.

Con base en las cifras que aparecen en el estado de resultados y en el balance general una persona podrá determinar los siguientes tipos de razones financieras:

1. Razones de rentabilidad
2. Razones de actividad
3. Razones de apalancamiento
4. Razones de liquidez

ELECTROMAGNETICS, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
(CIFRAS EN MILES DE PESOS)

	1993	1995
Ventas netas	\$ 44,991	\$ 70,100
Costo de los articulos vendidos	23,715	33,504
	-----	-----
Utilidad bruta	\$ 21,276	\$ 36,596
Gastos de operación	19,078	28,238
Gastos financieros	1,041	1,418
	-----	-----
Utilidad antes de impuestos	\$ 1,151	\$ 6,940
Impuesto federal sobre la renta	82	3,200
	-----	-----
Utilidad neta	\$ 1,075	\$ 3,740
	=====	=====

ELECTROMAGNETICS, S.A.

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE
(EN MILES)

ACTIVOS

	1993	1995
Efectivo	\$ 639	\$ 1,079
Cuentas por cobrar	11,936	18,145
Inventarios	14,672	24,162
	-----	-----
Total de activos circulantes	\$ 27,247	\$ 43,386
Activos fijos netos	6,518	7,706
	-----	-----
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 33,765	\$ 51,092
	=====	=====

PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE

Documentos por pagar a bancos	\$ 8,480	\$ 2,719
Cuentas por pagar	2,154	6,528
Gastos e impuestos acumulados	1,660	7,482
	-----	-----
Total de pasivos circulantes	\$ 12,294	\$ 16,729
Pasivo a largo plazo	3,098	11,230
Capital contable	18,383	23,133
	-----	-----
TOTAL DE PASIVOS MAS CAPITAL CONTABLE	\$ 33,765	\$ 51,092
	=====	=====

I. RAZONES DE RENTABILIDAD -QUE TAN RENTABLE ES LA COMPANIA

Una medida de la rentabilidad de un negocio lo constituye " la utilidad expresada como un porcentaje de las ventas" (Utilidad neta después de impuestos / Ventas netas). La información necesaria para determinar la utilidad de la compañía representado como un porcentaje de las ventas se puede localizar dentro de el Estado de Resultados de la compañía.

a. La utilidad de Electromagnetics, expresada como porcentaje de ventas para 1995 fue \$ 3,740 dividido entre \$ 70,100, o 5.33 %.

b. Esto representó un aumento del margen de utilidad 2.39 % obtenido en el año 1993.

c. Esto surgió como resultado de un incremento en rentabilidad, consecuencia de un disminución en el costo de ventas expresado como porcentaje de las ventas y a un disminución en los gastos de operación expresado como porcentaje de las ventas. El único factor adverso de el incremento en pago de impuestos.

Los administradores y los inversionistas frecuentemente muestran más interés en la tasa de rendimiento que se obtiene sobre los fondos invertidos que en el nivel de utilidades expresado como porcentaje de las ventas. Las compañías que operan en ramo de negocios que requieren de poca inversión en activos, frecuentemente tienen márgenes bajos pero obtienen atractivas tasas de rendimiento sobre

los fondos invertidos. Por el contrario, existen numerosos ejemplos de compañías que se encuentran en ramos de negocios que requieren elevadas inversiones y, por tanto, se obtienen tasas bajas de rendimiento sobre los fondos invertidos, a pesar de que aparentemente existen márgenes de utilidades muy atractivos.

Por tanto, se considera muy útil el examinar tanto el nivel como la tendencia de las utilidades de operación de la compañía respecto a los activos totales, representando tal tasa de rendimiento como un porcentaje. Para poder fomentar la comparabilidad entre compañías de la misma industria, se considera muy útil emplear la cifra de utilidades antes de impuestos y antes de deducir partidas por concepto de gastos por intereses. A esta cifra se le denomina "Utilidades antes de intereses e impuestos" (Utilidades antes de financieros e impuesto sobre la renta). Esto permite que el analista centre su atención en la rentabilidad de las operaciones, sin que exista distorsión alguna por concepto de factores de impuestos y/o forma como la compañía se ha financiado a sí misma.

d. Electromagnetics tuvo un total de \$ 51,092 invertido en activos al finalizar el año de 1995 y obtuvo utilidades antes de impuestos por \$ 2,358 durante el año 1995. Su utilidad de operación expresado como porcentaje de los activos totales (Utilidad antes de impuestos + Cargos por intereses / Activos totales) en el año de 1995 fue del

19.13%, que represento un aumento respecto al 3.43 % obtenido en el año 1993.

e. Desde el punto de vista de los accionistas, una cifra de igual importancia la representa la tasa de rendimiento sobre el capital contable de la compañía. Esta se obtiene dividiendo la utilidad después de los impuestos, entre el capital contable. (Utilidad después de los impuestos / capital contable). Esto indica qué tan rentable ha sido la compañía al utilizar los fondos de los accionistas.

f. Electromagnetics tuvo un capital contable de \$ 23,133 y obtuvo \$ 3,740 utilidades después de los impuestos en 1995. su tasa de rendimiento sobre el capital contable de del 16.16 %, que implicó que la compañía mejorara respecto al 5.85 % de tasa de rendimiento obtenida en el año de 1993.

II. RAZONES DE ACTIVIDAD -QUE ALGUNOS PROBLEMAS "OCULTOS"

EXISTEN

El segundo tipo básico de razón financiera lo representan las razones de actividad. Las razones de actividad nos señalan qué tan bien utiliza la compañía sus activos. Una mala utilización de los activos repercute en la necesidad de mayor financiamiento, pago de gastos financieros innecesario, y consecuentemente en una tasa de rendimiento sobre capital empleado mucho más baja. Asimismo, razones de actividad bajas y/o el deterioro en las razones de actividad podrá ser reflejo de cuentas por cobrar incobrables o la existencia de inventarios obsoletos o de equipo.

"La rotación del activo total" que mide la eficacia de la compañía para utilizar sus activos totales se determina dividiendo los activos totales entre las ventas o expresado más adecuadamente en una fórmula (Ventas netas / Activos totales).

a. La rotación de activos totales para Electromagnetics en el año 1995 se puede calcular dividiendo \$ 70,100 entre \$ 51,092. La rotación se ha mejorado de 1.33 veces en 1993 a 1.37 veces en 1995.

Resulta útil examinar las razones de rotación para cada tipo de activo, dado que la rotación de los activos totales podrá ocultar problemas importantes en alguna categoría específica de activos. Un grupo importante de activos lo

constituyen las cuentas por cobrar. El "periodo promedio de cobranza" mide el número de días que la compañía debe esperar en promedio entre el momento de la venta y el momento en que se cobra. El " periodo promedio de cobro " se determina en dos pasos. En primer término se dividen las ventas anuales a crédito por 365 días para así determinar las ventas promedio por día (Ventas netas / 365 días). Luego se divide el saldo de cuentas por cobrar por el promedio de ventas diarias para determinar el número de días que se tarda en cobrar las ventas (Cuentas por cobrar / Ventas promedio por día).

b. Electromagnetics tenía \$ 18,145 invertido en cuentas por cobrar a fines del año de 1995. Sus ventas diarias promedio fueron \$ 192.05 durante 1995 y su periodo promedio de cobro fue de 94 días. Esto representó que se mejorara respecto al periodo de cobro promedio de 97 días en 1993.

c. Una tercera razón de actividad lo representó la " razón de rotación de inventarios " que reveló la eficacia con la cual la compañía está empleando sus inventarios. Puesto que el inventario se presenta en el Balance general al costo (y no a su valor de venta), se considera apropiado utilizar la cifra de costo de ventas como una medida de actividad. La razón de " rotación de inventarios " se calcula dividiendo el costo de ventas por el inventario (Costo de ventas / Inventario).

Aparentemente Electromagnetics necesitó \$ 24,162 de inventario a fines de año de 1995 como apoyo a sus operaciones de este año. Su actividad durante el año de 1975 conforme la cifra de costo de ventas fue de \$ 33,504. Por tanto, tuvo una rotación de inventarios de 1.32 veces. Esto representó el que se deteriorara respecto a la rotación de 1.62 veces en el año de 1993.

d. Una cuarta y última de actividad está reflejada por la "razón de rotación de activos fijos" (Ventas netas / Activos fijos netos) y que mide la eficacia de la compañía para utilizar su planta y equipo.

Electromagnetics tenía activos fijos netos de \$ 7,706 y ventas de \$ 70,100 en el año de 1995. Su razón de rotación de activos fijos en 1995 fue de 9.09 veces que representó que se mejorara respecto al número de 6.9 veces de rotación obtenido en el año de 1993

e. Hasta el momento hemos comentado acerca de tres medidas de rentabilidad. Estas se refieren (1) la Utilidad como un porcentaje de las ventas (2) Utilidad como porcentaje de activo total y (3) Rendimiento sobre el capital contable.

También hemos comentado acerca de razones de actividad que miden la eficacia de utilización de sus activos por parte de la compañía. Nos referimos a (1) Rotación de activos totales (2) Rotación de cuentas por cobrar (3) Rotación de inventario y (4) Rotación de activo fijo.

f. El hecho de que se hayan mejorado las utilidades de operación de Electromagnetics expresadas como un porcentaje de activos totales entre los años 1993 y 1995 se debe principalmente a el aumento de las ventas, la disminución del costo de ventas y los gastos de operación.

III. RAZONES DE APALANCAMIENTO -QUE TAN ADECUADAMENTE SE
ESTA FINANCIANDO LA COMPANIA

El tercer tipo básico de razón financiera es la de apalancamiento. En realidad existen varias razones de apalancamiento y pretenden medir la relación de fondos proporcionados por los acreedores respecto a los fondos proporcionados por los propietarios. El uso de fondos obtenidos en calidad de préstamo habrá de mejorar la tasa de rendimiento sobre el capital contable. Sin embargo, incrementa el riesgo del negocio y si se utilizara en cantidades excesivas podrá provocar problema financiero.

a. Una razón de apalancamiento -"la razón de endeudamiento"- relaciona el total de fondos proporcionados por los acreedores respecto al total de los activos, y tal indicador financiero se expresa en porcentaje ($\text{Pasivo total} / \text{Activos totales}$). El pasivo total incluye tanto la deuda a corto plazo como la de largo plazo.

El pasivo total de Electromagéticos al 31 de diciembre de 1995 fue de \$ 27,959 y representaba 54.72 % de activos totales ($\text{Pasivo total} / \text{Activos totales}$). Esto representó un aumento del 45.55 % que se tenía al 31 de diciembre de 1993.

b. La capacidad de Electromagnetics de poder cubrir los pagos por intereses se podrá determinar relacionando sus utilidades antes de intereses e impuestos con los pagos que se hacen por concepto de intereses (Utilidad antes de intereses e impuestos / Gastos financieros). A esta razón se le denomina "número de veces que se ganan los intereses".

Las utilidades antes de intereses e impuestos de Electromagnetics fue de \$ 8,358 en 1995 y los gastos financieros o cargos por intereses ascendieron a \$ 1,418. Los gastos por intereses fueron ganados o cubiertos 5.89 veces. Esto representa un mejoramiento del nivel de 1993 que fue de 2.11 veces.

c. Una razón similar lo representa la razón "cobertura de pagos fijos" que se asemeja a la "razón de número de veces que se ganan los intereses". Esta razón reconoce los pagos por renta derivados de contratos de arrendamiento a largo plazo que generalmente se consideran tan exigibles como los pagos por intereses y pagos de principal relacionado con deudas. La razón se calcula de la siguiente manera:

Utilidad antes de intereses e impuestos + Pagos por arrendamiento

Gastos financieros + Pagos por arrendamiento

Electromagnetics tuvo pagos de arrendamiento por \$ 760. Su cobertura de pagos fijos en 1975 fue de 4.19 veces.

d. Una cuarta y última razón de apalancamiento lo representa " el número de días de pago a proveedores ". Esta razón mide el número de días promedio que la compañía está tomando para pagar a sus proveedores de materias primas. Se calcula dividiendo las compras anuales por 365 para determinar las compras promedio diarias (Compras anuales / 365 días). El saldo de proveedores o de cuentas por pagar se divide luego entre el promedio de compras por día (Saldo de proveedores / Compras promedio por día) para determinar el número de días que se tarda para liquidar las cuentas de proveedores.

A veces resulta difícil calcular las compras de una empresa. Por el contrario, el estado de resultados tan sólo presenta el saldo de la partida costo de los artículos vendidos que incluye no sólo el materias primas sino también mano de obra y gastos de fabricación. Por tanto, frecuentemente resulta más difícil tener una idea si la empresa se está haciendo cada vez más o menos dependiente de sus proveedores para su financiamiento. Podrá, sin embargo, hacer un intento de conocer esto relacionando el saldo de cuentas por pagar a proveedores con el saldo de la partida costo de lo vendido (Cuentas por pagar/Costo de los artículos vendidos) y seguir esta razón a través del tiempo.

Electromagnetics le debía a sus proveedores \$ 6,528 al concluir el año de 1995. Esto representaba 19.48 % del costo de ventas y representaba un aumento respecto al 9.08 % que el saldo de proveedores representaba respecto al costo de

ventas al cubrir el año de 1993. Todo hace parecer que la compañía en 1995 tarda más para pagar a sus proveedores en el año de 1995 respecto a 1993.

e. El mejoramiento en el rendimiento de Electromagnetics, conforme lo refleja la tasa de rendimiento sobre el capital contable, que aumentó del 5.8 % en 1993 a un 16 % en 1995, es consecuencia del efecto combinado del buen uso del apalancamiento financiero, su capacidad para cubrir los pagos por intereses, así como la tardansa en el pago a los proveedores y el buen uso de los activos fijos.

f. El riesgo financiero de Electromagnetics disminuyó en 1995 respecto del año de 1993.

IV. RAZONES DE LIQUIDEZ -QUE TAN LIQUIDA ES LA COMPANIA

El cuarto tipo de razón financiera lo constituye la razón de liquidez. Estas razones miden la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones financieras a medida que vencen. La " razón circulante " que se determina dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes (Activos circulantes / Pasivos circulantes), considera los activos circulantes como aquellos activos que se habrán de convertir con mayor facilidad a efectivo. Relaciona activos relativamente líquidos con los derechos de acreedores que vencen a menos de un año y que se denominan pasivos a corto plazo o circulantes.

a. Electromagnetics tenía \$ 43,386 de activos circulantes a fines de 1995 y debía \$ 16,729 a acreedores a quienes se les habria de pagar a menos de un año. Su razón circulante fue de 2.59, que implicó un mejoramiento respecto de la razón obtenida de 2.21 al concluir el año de 1993.

b. La " razón de liquidez " o de " prueba del ácido " es similar a la razón circulante pero excluye los inventarios de los activos circulantes (Activos circulantes - inventarios / Pasivo a corto plazo). Los inventarios se excluyen ya que frecuentemente resulta difícil convertirlos en efectivo -al menos al valor en que aparecen registrados

en los libros- si la compañía se viera afectada por la adversidad.

La " razón de liquidez " para Electromagnetics al concluir el año de 1995 fue 1.15 que representó un mejoramiento de la " razón de liquidez " de 1.02 obtenida a fines del año de 1993.

CONCLUSIONES

La finalidad de la contabilidad financiera es proporcionar información útil, confiable y comprensible, que sirva de base para la toma de decisiones, preparar información que ayude a los usuarios a determinar los montos, la oportunidad y la incertidumbre, relacionados con las inversiones dentro de la empresa e informar acerca de los recursos económicos de una empresa, los derechos sobre éstos y los efectos de las transacciones y acontecimientos que cambien esos recursos y los derechos sobre aquéllos. Todo esto lo realiza por medio de los Estados Financieros.

Asimismo, se puede decir que la contabilidad financiera también es utilizada como medio e instrumento de control interno, para informar sobre el correcto uso de los bienes y recursos de la empresa en las actividades de la misma.

Los Estados Financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente.

El método de razones financieras es básico y necesario para el análisis de la información contenida en los estados financieros de las empresas.

Por medio de las razones se pueden relacionar las partidas más importantes de los Estados Financieros según las necesidades de los usuarios que requieren de la información. Esto quiere decir, que se pueden enfrentar las cantidades monetarias de distintos rubros o cuentas de los Estados Financieros, realizando operaciones matemáticas básicas y obtener un índice, que dependiendo de las cuentas que se hayan utilizado es el análisis que se le dará.

Mediante este método se puede determinar la capacidad que tiene una empresa para cubrir obligaciones a corto plazo en forma oportuna (liquidez o solvencia), también la capacidad de hacer frente a futuras obligaciones, así como la utilización de las distintas fuentes de financiamiento (estabilidad o estructura financiera), y evaluar las utilidades que se producen respecto a la inversión realizada en la empresa (productividad o rentabilidad).

Con éste análisis e interpretación de la situación financiera de una empresa, los usuarios de esta información podrán tomar decisiones acertadas según los intereses que tengan en el presente y futuro de la misma.

BIBLIOGRAFIA

J. Keith Butters, William E. Fruhan - Jr.

David W. Mullins -Jr., Thomas R. Piper

" Método de Casos en el Estudio de Finanzas "

Editorial Continental, S.A. de C.V.

Gerardo Guajardo Cantú

" Contabilidad Financiera "

Editorial Mc Graw-Hill.

Joaquín A. Moreno Fernández

" Las Finanzas en la Empresa "

Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Alvaro Javier Romero López

" Principios de Contabilidad "

Editorial Mc Graw-Hill.

James C. Van Horne, John M. Wachowicz Jr.

" Fundamentos de Administración Financiera "

Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.

Jerry A. Viscione

" Análisis Financiero, Principios y métodos "

Editorial Limusa.