

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES D. N. A. M.
CUAUTITLAN FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES-CUAUTITLAN



FINANZAS CORPORATIVAS "DIAGNOSTICO DE LA SITUACION FINANCIERA DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA ELABORACION DE EMPAQUES DE BOLSAS DE CEMENTO".

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
DORA MARIA VEGA GOMEZ

ASESOR: M.A. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ

CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEX.

2002

TESIS CON
FALSA 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.

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



UNIVERSIDAD NACIONAL
AVENIDA DE
MILAN

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
PRESENTE

U. N. A. M.
FACULTAD DE ESTUDIOS
SUPERIORES-CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE
EXAMENES PROFESIONALES

ATN Q Ma. del Carmen García Mijares
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario

Finanzas Corporativas "Diagnóstico de la situación financiera

de una empresa dedicada a la elaboración de empaques plegadizos".

que presenta la pasante Dora María Vega Gómez

con número de cuenta: 8607284-1 para obtener el título de

Licenciada en Contaduría.

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 18 de Julio del 2002

MODULO

PROFESOR

FIRMA

I

M.A. Rafael Mejía Rodríguez

III

C.P. Jorge López Marín

IV

C.P. Cesar Galo Ramírez Herrera

I N D I C E

DEDICATORIAS	I
AGRADECIMIENTOS	II
OBJETIVOS	IV
INTRODUCCIÓN	V

CAPITULO 1 LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, SU ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN PARA ESTRUCTURAR UN DIAGNÓSTICO ADECUADO EN LAS EMPRESAS

1.1 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
1.1.1 Concepto	3
1.1.2 Objetivos	5
1.1.3 Características	6
1.1.4 Limitaciones	9
1.1.5 Clasificación	10
1.1.6 Estados Financieros Básicos o Principales	13
1.1.7 Usuarios de la Información Financiera	21

1.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS . . .	23
1.2.1 Antecedentes	23
1.2.2 Conceptos	24
1.2.3 Objetivo e Importancia del Análisis Financieros	26
1.2.4 Clasificación del Análisis Financiero	28
1.2.5 Información previa al análisis	29

CAPITULO 2 PRINCIPALES MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

2.1 MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL	34
2.1.1 Método de Razones Simples	35
2.1.2 Método de Razones Estándar	46
2.1.3 Método de Porcientos Integrales	53
2.1.4 Método Gráfico	58
2.1.5 Método del Punto de equilibrio	61
2.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL	65
2.2.1 Método de Aumentos y Disminuciones	66
2.2.2 Método de Tendencias	71

**CAPITULO 3 DEFICIENCIAS COMUNES EN LAS EMPRESAS DETECTADAS
MEDIANTE EL ANÁLISIS FINANCIERO**

3.1 MALES POR SOBRE - INVERSIÓN	75
3.1.1 Sobre - inversión en Cuentas por Cobrar	75
3.1.2 Sobre - inversión en Inventarios	77
3.1.3 Sobre - inversión en Cuentas por Pagar	79
3.1.4 Sobre - inversión en Activo Fijo	81
3.2 MALES POR INSUFICIENCIAS	83
3.2.1 Insuficiencia en Inventarios	83
3.2.2 Insuficiencia en el Capital Contable	84
3.2.3 Insuficiencia en Ventas	86
3.2.4 Insuficiencia en Utilidades	88
CASO PRÁCTICO "DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA REGAPAK S.A. DE C. V"	91
CONCLUSIONES	115
BIBLIOGRAFÍA	116

DEDICATORIAS

A mis Padres:

*Con admiración y respeto
porque gracias a su apoyo he llegado
a realizar mi meta propuesta.*

A mis Hijos :

*Porque gracias a su apoyo y
comprensión pude culminar éste trabajo y
quiero decirles que son y seguirán siendo la
motivación para el logro de mis objetivos.*

ALINE Y LUIS

AGRADECIMIENTOS

A Dios :

*Por darme la vida y permitirme llegar
hasta éste momento y cumplir así, uno de
mis objetivos en la vida.*

A mis Padres :

*Por el esfuerzo constante e intención
para ser de mi una persona de éxito.*

A la Universidad Nacional Autónoma de México:

Por brindarme la oportunidad de ser universitaria.

A la Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán :

*Por el apoyo y conocimientos
brindados del personal académico y administrativo
que sirvió para mi formación personal y académica.*

A mi asesor :

*Con respeto y admiración por guiarme
adecuadamente para la realización de este trabajo.*

M.A. Rafael Mejía Rodríguez.

OBJETIVOS:

GENERAL

- Diagnosticar la situación financiera de la empresa con la finalidad de determinar posibles deficiencias que puedan afectarla, para que esta mantenga una estructura financiera adecuada que le ayude al cumplimiento de sus metas .

PARTICULARES

- Conoce los principales métodos de análisis de estados financieros para su aplicación.
- Analizar los estados financieros de la empresa mediante la aplicación de métodos de análisis, con la finalidad de obtener un diagnóstico financiero que nos sirva para tomar decisiones acertadas.
- Detectar a tiempo las deficiencias de la empresa a través del análisis e interpretación de los estados financieros.
- Proponer un plan de acción para corregir las deficiencias detectadas , logrando que la empresa siga adelante sin problemas y pueda cumplir con sus objetivos planeados.

INTRODUCCIÓN

Debido a los frecuentes cambios económicos, políticos y sociales que afectan al país las empresas y la misma sociedad se ven en la necesidad de buscar mayor eficiencia en las actividades que realiza esperando lograr con ello una mayor productividad.

Para lograr dichos objetivos , es necesario contar con información financiera oportuna, confiable y accesible que sirva de base en la toma de decisiones y al mismo tiempo para desprender conclusiones sobre como esta cumpliendo la empresa con sus objetivos planeados.

El Licenciado en Contaduría satisface la necesidad general y constante que tienen personas y entidades de información financiera para tomar decisiones , para cumplir con obligaciones legales , fiscales o para ejercer un control sobre sus bienes, derechos o patrimonio.

Los estados financieros básicos son documentos que muestran la situación financiera de la empresa a una fecha determinada , los resultados de sus operaciones , los cambios en su situación financiera por un periodo determinado. , es por ello que constituyen la principal fuente de información de que se dispone para realizar un análisis financiero.

El analista requiere interpretar y transformar la información financiera en recomendaciones concretas para la toma de decisiones para lo cual debe tener un conocimiento general sobre los estados financieros que lo ayuden a entender las características de la información.

La información que se desprende del análisis financiero no solo interesa al sector interno de la empresa , sino también al externo entre ellos podemos mencionar a dueños , accionistas, funcionarios que requieren conocer la productividad de su inversión, como ha sido administrada, que les permita conocer si la empresa en la que tiene invertido o pretende invertir ha obtenido y probablemente continuará obteniendo ganancias suficientes, cual es la situación actual de la empresa con respecto a otras del sector .

Otros interesados en la marcha de la empresa son los proveedores , acreedores a ellos les es útil la información para tomar decisiones sobre el otorgamiento o ampliación de créditos.

El presente trabajo contiene cuatro capítulos , el primer capítulo denominado "**La importancia de los Estados Financieros , su análisis e interpretación para estructurar un diagnóstico adecuado en las empresas**" donde veremos la importancia de los estados financieros así como la finalidad que tiene el realizar un análisis financiero y que servirá de herramienta para desarrollar el segundo capítulo llamado "**Principales Métodos de Análisis** " aquí conoceremos los principales

métodos de análisis existentes , así como sus características, dando pauta al tercer capítulo denominado ***“Deficiencias comunes en las empresas detectadas mediante el Análisis Financiero”*** el cual nos guiará para detectar deficiencias en la empresa y finalmente aplicaremos los conocimientos adquiridos en el desarrollo de un caso práctico, donde analizaremos la situación financiera de una empresa dedicada a la elaboración de empaques plegadizos.

La importancia del desarrollo de este trabajo permite que pueda ser útil para consulta a estudiantes de materia de finanzas y algunas personas que por condiciones de trabajo requieren de conocimiento del campo de las finanzas.

CAPÍTULO

1

CAPITULO 1 LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SU ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN PARA ESTRUCTURAR UN DIAGNÓSTICO ADECUADO EN LAS EMPRESAS.

1.1 GENERALIDADES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros surgieron de la necesidad de información que los interesados en un negocio empezaron a requerir, los primeros interesados fueron la gerencia y posteriormente los interesados externos. Han evolucionado notablemente de empresas familiares se ha pasado a las empresas institucionales con administración profesional en las cuales el número de personas interesadas en tener información de la misma ha crecido enormemente.

La información contenida en los estados financieros debe ser oportuna, confiable y accesible para que le ayude al hombre de negocios a fortalecer su juicio a tomar decisión sobre algún asunto, a seguir adelante, capturar mercado, mejorar su estabilidad y eficiencia, además de esta información ellos podrán desprender sus conclusiones sobre como esta cumpliendo la empresa con sus objetivos financieros.

“Los estados financieros constituyen una de las principales fuentes de información financiera a la que recurren los hombres de negocios, ya que una acción bien

informada casi siempre alcanzará sus objetivos mientras que una acción ciega rara vez lo hará.”¹

A la Contaduría Pública le corresponde satisfacer la necesidad de obtener y comprobar información, referente a la obtención y aplicación de los recursos materiales manejados por las entidades económicas y que se caracterizan por ser valuales en términos monetarios.

La Contaduría Pública persigue dos objetivos primordiales:

- a) Obtener información financiera.
- b) Comprobar la confiabilidad de dicha información .

Obtenerla para ofrecer elementos de juicio a la administración de las entidades, para decidir sobre las actividades futuras, a la vez ejercer un control sobre sus recursos y comprobarla para verificar que ha sido obtenida correctamente.

¹ Macías Pineda Roberto , “El Análisis de los Estados Financieros” , Ed. ECAFSA 2000 , Pág. 4 .

1.1.1 CONCEPTO

Existen diversos conceptos de los estados financieros y casi todos coinciden en que es numérico, en que presenta la situación económica de una empresa y que se presenta en un periodo o fecha determinada.

A continuación se enuncian algunos:

"Los estados financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro en situaciones normales o especiales".²

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

Esta definición comprende tres elementos que son:

- ✓ Esencialmente numérico: porque los datos se obtienen de registros contables y estos se reflejan mediante cifras.

² Perdomo Moreno Abraham, "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", Ed. ECASA México 1998, Pág. 1.

- ✓ Informes periódicos o a fechas determinadas: ya sea que abarquen un periodo o fechas determinadas no por eso dejan de informar los aspectos financieros de la empresa.
- ✓ Estado o desarrollo de la administración: cualquier política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los estados financieros e aquí la función del analista de interpretar dichas situaciones.³

"Los estados financieros son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales, se formulan con objeto de suministrar a los interesados en un negocio, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas. " ⁴

Por lo tanto podemos señalar que los estados financieros son documentos fundamentalmente numéricos que muestran la situación financiera de la empresa a una fecha determinada, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en su situación financiera por un periodo determinado.

³ Calvo Langarica Cesar, "Análisis e Interpretación de Los Estados Financieros", Ed. PAC S.A. DE C.V. México 1999, Pág. 3

⁴ Ob. cit ., Macías P.R., "El Análisis", Pág.25

1.1.2 OBJETIVOS

Los estados financieros deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, los resultados de sus operaciones y los cambios en la situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha.

De esta manera se podrán satisfacer las necesidades de información de las personas que tengan menos posibilidad de obtenerla y que dependan de los estados financieros como principal fuente de información sobre las actividades económicas de la empresa.

Los estados financieros deben de transmitir información que satisfaga al usuario en general en la empresa, ya que mediante dicha información ellos podrán desprender conclusiones de cómo es que la empresa esta cumpliendo con sus objetivos planeados y a la vez permitirá tomar decisiones que ayuden para que la empresa siga adelante, evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, sus rendimientos ya que es importante conocer de que recursos financieros dispone para llevar a cabo sus objetivos, como los obtuvo, como los aplico, que rendimiento ha tenido y que puede esperar de ellos.

“La importancia de los estados financieros radica precisamente en la utilidad que pueden brindar como medio de información oportuna, fehaciente y accesible a

ejecutivos y accionistas , ya que con base en ellos podrán conocer resultados , tomar decisiones, elaborar planes y proyectos, elegir alternativas.”⁵

1.1.3 CARACTERÍSTICAS

Las características de los estados financieros deben ser las que corresponden a la información financiera de manera que puedan servir de base para evaluar el futuro de la empresa y para tomar una decisión adecuada, dichas características son: utilidad, confiabilidad, provisionalidad.

UTILIDAD: Es la característica de la información financiera por virtud de la cual ésta se adecua al propósito del usuario y se considera que cumple con ello cuando su contenido informativo es : significativo, relevante, veraz, comparable .

- ✓ **Significación:** Mide la capacidad que tiene la información para representar simbólicamente, con palabras y cantidades la entidad y su evolución su estado en diferentes momentos y los resultados de su operación.

- ✓ **Relevancia :** Es la cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que permitan al usuario captar mejor el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines.

⁵ Pérez Harris Alfredo, “Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación” , Ed. ECASA 1999 , Pág.14

- ✓ **Veracidad** : Cualidad de incluir en la información contable eventos realmente sucedidos.
- ✓ **Comparabilidad** : Esta cualidad significa que la información es cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y validamente confrontable dos o más entidades entre si, lo que permite juzgar la evolución de las entidades económicas.

El contenido informativo correcto no basta si éste no es oportuno, lo cual quiere decir que la utilidad de la información financiera no se logra si ésta no llega a manos del usuario en el momento adecuado para tomar decisiones a tiempo y lograr sus fines.

CONFIABILIDAD: Característica de la información financiera por la que el usuario la acepta y la utiliza para tomar decisiones basándose en ella , la confianza que el usuario de la información le otorga requiere que la operación del sistema sea estable (consistentes), objetiva y verificable.

- ✓ **Estabilidad** : Indica que su operación no cambia en el tiempo y que la información que produce se ha obtenido aplicando las mismas reglas para captar los datos, cuantificarlos y presentarlos (consistencia), de lo contrario cualquier cambio que se haga de efectos importantes debe hacerse saber a los usuarios para evitar errores.

- ✓ **Objetividad** : Implica que las reglas bajo las cuales fue generada la información no han sido distorsionadas y que ésta representa la realidad de acuerdo con dichas reglas.
- ✓ **Verificabilidad**: Permite que puedan aplicarse pruebas al sistema que generó la información y obtener el mismo resultado.

PROVISIONALIDAD: Característica de la información financiera la cual no representa hechos consumados, ya que la necesidad de tomar decisiones obliga a efectuar cortes en la vida de la entidad económica para presentar su situación financiera y resultados aunque éstos no sean definitivos.

"La característica esencial de los estados financieros será por lo tanto el contener información suficiente que permita evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma, sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos." ⁶

Para la integración de los estados financieros es necesario que contengan ciertas fases como son:

- a) **Preparación**: Se refiere a la recopilación de datos para el registro y concentración de las operaciones realizadas.

⁶ Instituto Mexicano de Contadores Públicos , "Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados" ,Ed. IMCP AC, Boletín B-1,Pág.57

- b) Comprobación: Función que realiza la Auditoria mediante "La Auditoria de Estados Financieros.
- c) Interpretación: Consiste en el entendimiento financiero de las cifras presentadas.

1.1.4 LIMITACIONES

Los estados financieros por si solos no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa , no son completos, exactos ni definitivos por las siguientes razones:

- Son informes provisionales y no definitivos, debido a que la ganancia o perdida real de una empresa solo puede determinarse hasta el momento en que se liquida, la vida de una empresa se corta convencionalmente para presentar los estados financieros, de aquí que adquieran el carácter de "provisionales".
- Las transacciones y eventos económicos que ocurren en la operación de la empresa, son cuantificados bajo juicios personales y reglas particulares que pueden ser aplicables en forma diferente.
- Son exactos matemáticamente, pero no en cuanto a los valores que presentan ya que el concepto de valor es el precio que se produce en cambio

o precio de mercado. Los estados financieros se formulan suponiendo que el negocio sigue su marcha y por lo mismo los activos de la empresa están valuados a costo histórico.

- Los estados financieros se muestran en unidades de moneda en nuestro caso el peso mexicano, pero éste carece de estabilidad puesto que su poder adquisitivo esta cambiando continuamente, por lo tanto las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos.

- Los estados financieros no muestran todos los factores que determinan la situación financiera y el resultado de sus operaciones pues existen algunos que no son susceptibles de medirse en dinero como: capacidad de la administración, ubicación física de la entidad respecto a fuentes de abastecimiento de materias primas y mano de obra, eficiencia de los transportes, condiciones del mercado en que opere, condiciones de la rama industrial a que pertenezcan, problemas técnicos, industriales, régimen fiscal.

1.1.5 CLASIFICACIÓN

Los Estados Financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista. Abraham Perdomo Moreno en su obra "Análisis e Interpretación de Estados Financieros" los clasifica de la siguiente manera:

➤ **Atendiendo a la importancia de los mismos**

Estados Financieros Básico ó Principales .

Estados Financieros Secundarios

➤ **Atendiendo a la información que presentan:**

Estado Financieros Normales

Estado Financieros Especiales

➤ **Atendiendo a la fecha o periodo a que se refieren:**

Estados Financieros Estáticos

Estados Financieros Dinámicos

Estados Financieros Estáticos – Dinámicos

Estados Financieros Dinámicos – Estáticos

➤ **Atendiendo al grado de información que proporcionan:**

Estados Financieros Sintéticos

Estados Financieros Detallados

➤ **Atendiendo a la forma de presentación:**

Estados Financieros Simples

Estados Financieros Comparativos

➤ **Atendiendo a la naturaleza de las cifras:**

Estados Financieros Históricos , Actuales .

Estados Financieros Pro-forma, Presupuestales, Proyectados

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos considera en su Boletín B-1 como Estados Financieros básicos o principales: El Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en la Situación Financiera , Estado de Variaciones en el Capital Contable y las notas a los estados financieros que son parte integrante de los mismos.

“Con base en las necesidades de información de los usuarios, la contabilidad considera que toda empresa debe presentar cuatro informes básicos, de tal manera existe el **Estado de Situación Financiera** cuyo fin es presentar una relación de recursos (activos) de un negocio, así como las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos; el **Estado de Resultados** que informa sobre la rentabilidad del negocio, y el **Estado de Cambios en la Situación Financiera** , cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio, es decir presentar una lista de las fuentes de efectivo y de los desembolsos del mismo, que constituye una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes. Además existe el **Estado de Variaciones en el Capital Contable** que explica de manera desglosada las variaciones del capital contable.”⁷

⁷ Guajardo Cantú Gerardo, “Contabilidad Financiera”, Ed. Mc Graw Hill, México 2001 , Pág. 505.

Todos los estados financieros desde el punto de vista formal, están constituidos por dos elementos , el descriptivo (concepto) y el numérico (cifras) , desde el punto de vista material cualquier estado financiero se divide en tres partes como son: encabezado , cuerpo y pie.

1.1.6 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS O PRINCIPALES

➤ Estado de Situación Financiera

Estado financiero que muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada por lo que se dice que es un estado financiero estático, tiene el propósito de mostrar la naturaleza e importe por un lado los recursos con que cuenta y por otro lado los derechos que existen sobre esos recursos .

"Estado de Situación Financiera muestra los activos , pasivos y el capital contable a una fecha determinada " ⁸

Esta información se encuentra clasificada en tres grupo principales: Activo, Pasivo y Capital Contable., en cuanto a su importancia es un estado financiero principal y se considera un estado financiero fundamental.

⁸ Ob. cit., I. M. C. P. , "Principios de", Boletín B-1 , Pág.58

Activo: Es el conjunto de bienes y derechos sobre los que se tiene propiedad, es decir son los recursos con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones; estos recursos deben presentarse agrupándolos teniendo en cuenta su grado de disponibilidad, tenemos pues que el activo se clasifica de la siguiente forma: activo circulante, activo fijo, activo diferido.

Pasivo: Es el conjunto de obligaciones por los cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar bienes o servicios, se clasifica de acuerdo con la fecha de vencimiento en pasivos a corto plazo y pasivos a largo plazo ; se ordena teniendo en cuenta su grado de exigibilidad.

Capital Contable : Refleja la inversión de los accionistas en la empresa y consiste en sus aportaciones más las utilidades retenidas o menos las perdidas acumuladas más otros conceptos. Se le designa este termino a la diferencia que resulte entre el activo y el pasivo de una empresa.

Características:

- ✓ Estado financiero principal o básico.
- ✓ Muestra la situación financiera de una empresa.
- ✓ Mediante la exposición de sus recursos, obligaciones y capital.
- ✓ La información que proporciona corresponde a una fecha determinada (estático).

Se relaciona con el estado de resultados en el renglón de los inventarios y en la utilidad o pérdida del ejercicio, con el estado de variaciones en el capital contable en todos los renglones que forman precisamente el capital contable, con el estado de cambios en la situación financiera en aquellos renglones de activo, pasivo y capital que hayan sufrido modificaciones .

➤ **Estado de Resultados**

Estado financiero que muestra los efectos de las operaciones que se realizan en una empresa y su resultado final en forma de un beneficio o una pérdida durante un periodo determinado por lo que se considera un estado financiero dinámico, muestra un resumen de los hechos que originaron un aumento o una disminución en el patrimonio de la empresa durante un periodo determinado.

Los elementos que lo componen son: ingresos, costos, gastos y la utilidad o pérdida neta. Los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones normales, los costos y gastos son las cantidades requeridas para la generación de los ingresos.

Características:

- ✓ Estado financiero principal ó básico .
- ✓ Mediante la exposición de ingresos y egresos del periodo.

- ✓ Muestra la utilidad o pérdida neta obtenida.
- ✓ La información que proporciona corresponde a un ejercicio determinado (dinámico).

Tiene relación con el estado de situación financiera en el renglón de inventarios y en la utilidad o pérdida del ejercicio, con el estado de variaciones en el capital contable en el renglón de utilidad o pérdida del ejercicio, con el estado de cambios en la situación financiera se relaciona en el renglón de utilidad o pérdida del ejercicio.

➤ ***Estado de Cambios en la Situación Financiera***

"Es un estado financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado"⁹

La finalidad del estado de cambios en la situación financiera es presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y como consecuencia mostrar un resumen de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez de la empresa.

⁹ Ob. cit., I.M.C.P. "Principios de", Boletín B-12, Pág.117

"El estado de cambios en la situación financiera tiene por objeto presentar en forma lógica las dos fuentes de recursos, ajenos y propios de una empresa en un periodo determinado, mostrando en forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos así como la aplicación que se hizo de ellos".¹⁰

Los objetivos de éste estado son:

- a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- b) Conocer y evaluar las razones de la diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- c) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones , pagar dividendos , anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- d) Evaluar los cambios en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.

Los recursos se generan o utilizan en tres actividades desarrollas por las empresas, y son las siguientes :

- **De Operación** ; se ubican todas las entradas y salidas de efectivo que se relacionen directamente con el giro normal de operaciones de la empresa para su determinación se debe partir de la utilidad neta.

¹⁰ Ob. cit., Macías P.R. " El Análisis", Pág. 125

- › **De Financiamiento** ; incluye aquellos conceptos que produjeron una entrada de efectivo o que generaron una salida proveniente de actividades de financiamiento entre ellas: créditos recibidos a corto y largo plazo diferentes a los relacionados en la operación del negocio (proveedores, acreedores) reembolsos de capital, pagos de intereses, aportaciones de los accionistas , prestamos recibidos y su liquidación.

- › **De Inversión** ; incluyen aquellos conceptos relacionados con compraventa de activos a largo plazo que hayan ocasionado una entrada y salida de efectivo, entre ellos: compraventa de inmuebles maquinaria y equipo, adquisición, construcción y venta de inmuebles, adquisición de acciones de otras empresas con carácter de permanente, prestamos otorgados por la empresa a terceras personas, cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente o a largo plazo.

Características:

- ✓ Estado financiero principal o básico
- ✓ Muestra los cambios ocurridos en la situación financiera de una empresa .
- ✓ Mediante la comparación de dos estados de situación financiera a dos fechas diferentes.
- ✓ En un periodo determinado (dinámico).

➤ **Estado de Variaciones en el Capital Contable**

Estado financiero que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante un periodo determinado (estado financiero dinámico) presenta los cambios sufridos en el patrimonio de los socios en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un periodo determinado, por ello se considera de gran importancia ya que les interesa conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a ellos les corresponda durante el periodo.

Muestra los dividendos repartidos, los traspasos que se hacen de las utilidades a las reservas del capital, las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarlos en algunos otros fines.

Características:

- ✓ Estado financiero principal o básico.
- ✓ Muestra los aumentos y disminuciones que ha sufrido el capital contable de una empresa.
- ✓ Mediante la presentación de los saldos iniciales, modificaciones y saldos finales de las cuentas que conforman el capital contable.
- ✓ La información que proporciona corresponde a un periodo determinado (dinámico).

Existe enlace entre el estado de situación financiera y el estado de resultados, en el primero en lo relativo a las utilidades obtenidas que forman parte del capital contable y en el segundo a la utilidad neta del periodo.

➤ **Notas a los Estados Financieros**

Frecuentemente los estados financieros por sí mismos no contienen toda la información mínima necesaria por limitaciones de espacio, es por ello que determinada información se presenta en notas explicativas, que puede o no provenir del sistema contable y ser susceptible de cuantificación.

“ Estas notas son explicaciones que amplían el origen y significación de los datos y cifras que presenta en dichos estados , proporciona información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y de aquellos cambios en los mismos de un periodo a otro debido a esto, las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros”.¹¹

Esta información puede ir en el cuerpo o al pie de los mismos o en una hoja por separado, haciéndose mención cada nota con los estados financieros a que correspondan.

¹¹ Ob.cit., I. M. C. P., “Principios de”, Boletín A-5 , Pág.25

1.1.7 USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los usuarios de los estados financieros están representados por personas físicas o morales interesadas en la marcha financiera de la empresa los cuales se clasifican en internos y externos.

1.- Usuarios Internos: Son aquellas personas que están dentro de la empresa y que tienen acceso a toda la información financiera , dependiendo de sus necesidades específicas sus decisiones pueden ser para corregir, controlar y / o impulsar las decisiones , entre ellos tenemos:

- › **Dueños o Accionistas;** requieren conocer y valorar la productividad de su inversión, como se ha administrado su inversión, si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos, cuanto tiene, cuanto debe la empresa (estructura financiera) y los resultados obtenidos en el periodo.

- › **Ejecutivos y Funcionarios;** la información les proporciona elementos necesarios para tomar decisiones que permitan que la empresa cumpla con sus objetivos y a la vez conocer si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo y por ultimo detectar fallas en la estructura financiera de la empresa.

- › **Obreros y Empleados;** les interesa conocer los resultados de la empresa con el fin de verificar el correcto reparto de utilidades.

2.- Usuarios Externos: Son aquellas personas que se relacionan con la empresa desde a fuera, es decir cuentan con la información contenida en los estados financieros básicos que les proporcionen, las decisiones de ellos son en el sentido de conceder créditos , de continuar invirtiendo en la empresa o no, ellos son:

- › **Proveedores y Acreedores;** les interesa la información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos, para el otorgamiento, ampliación o suspensión de líneas de crédito.
- › **El Estado:** Las autoridades hacendarías necesitan información financiera para efectos del pago de los impuestos que gravan a los ingresos de la empresa , también interesan al estado para formulación de cuadros estadísticos.
- › **Inversionistas;** esta información les proporcionan elementos de juicio que permita considerar la conveniencia de invertir o no en una empresa.
- › **Instituciones de crédito;** mediante el estudio y análisis podrán otorgar créditos, financiamientos, líneas de descuentos.

1.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.2.1 ANTECEDENTES

En una convención de la Asociación Americana de Banqueros que se llevo a cabo a fines del siglo XIX , se presentó una ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un estado de situación financiera por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado y de esta manera aseguran la recuperabilidad del crédito., se aprobó la ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el estado de situación financiera.

Más tarde no solo se exigía un estado de situación financiera, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos ; posteriormente se vio en la necesidad de que se anexara el estado de resultados ya que los datos que estos documentos contienen nos permiten determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

Por lo antes expuesto observaron la utilidad de aplicar no solo el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

Actualmente también nos sirve para conocer adecuadamente los resultados obtenidos por la administración y tener una base apropiada para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración, así como para el descubrimiento de hechos económicos referentes a la misma.

"El análisis financiero es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente."¹²

1.2.2 CONCEPTOS

Abraham Perdomo Moreno en su obra "Análisis e Interpretación de Estados Financieros" nos dice: El análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos o bien : Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran.

En otra obra del mismo autor titulada "Elementos Básicos de la Administración Financiera" define al análisis de estados financieros como: Una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación histórica de un organismo social, público o privado .

¹² Ob. cit., Macías P. R. "El Análisis", Pág.31

También el Autor Gálvez Azcanio Ezequiel en su obra "Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados" define al Análisis de estados financieros como la desintegración o separación de valores que figuran en dichos estados, a fin de conocer sus orígenes , los cambios sufridos y sus causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa .

Podemos decir que el análisis de estados financieros es el conjunto de técnicas utilizadas para distinguir y separar diversos elementos financieros de un negocio manifestados en un conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de los elementos mostrados en el estado financiero correspondiente a varios ejercicios sucesivos, así como el estudio de las relaciones que existen entre dichos elementos para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de que nos ayude a tomar decisiones adecuadas.

Abraham Perdomo Moreno define la interpretación como : La apreciación relativa de los conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación, ó bien : como una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros basados en el análisis y en la comparación.

Cesar Calvo Langerica en su obra "Análisis e Interpretación de Estados Financieros" define la interpretación como : Acción y efecto de interpretar o bien

Explicar o declarar el sentido de una cosa y principalmente el de textos falsos de claridad.

De lo anterior podemos concluir que el análisis e interpretación de estados financieros es el conocimiento que se hace de una empresa que aparece formando un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus operaciones que nos permitan obtener conclusiones para dar una buena opinión sobre la buena o mala política administrativa que se ha seguido en una empresa.

1.2.3 OBJETIVO E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa (administradores, proveedores, banqueros, inversionistas ,empleados, estado) tienen interés en el éxito de la misma puesto que de lo contrario el fracaso repercute desfavorablemente en sus economías , en el bienestar social, por ello para todos los tipos de analizadores el objetivo del análisis de estados financieros es la obtención de elementos de juicio suficientes para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa.

"Es la preparación que se hace de los estados financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin posterior que es el de su interpretación y aplicación en la toma de decisiones , buscando corregir errores por pequeños que

parezcan , guiando los destinos de la empresa hacia un futuro mejor evitando con esto el estancamiento. ¹³

Como anteriormente mencionamos los estados financieros por bien preparados y presentados que estén son insuficientes para explicar ciertas situaciones de la empresa o para conocer la situación del negocio, por ello es necesario realizar un análisis financiero, el cual permita desprender conclusiones, tomar decisiones de inversión y crédito, conocer la capacidad de crecimiento de la empresa ; evaluar la liquidez, así como su capacidad para generar fondos, conocer el origen y las características de sus recursos, formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad , solvencia , generación de fondos y capacidad de crecimiento.

"Los estados financieros no son un fin en si mismo, son solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios principalmente los acreedores, accionistas puedan tomar decisiones, por dichos motivos no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos , sino que se tiene que llegar mas allá : al análisis financiero."¹⁴

El análisis financiero no esta limitado a que pueda ser realizado solo por un determinado tipo de personas ya que cualquier persona que maneje la información

¹³ Ob. cit. , Pérez H. A. , "Los Estados Financieros " Pág.43

¹⁴ Ob. cit. , Guajardo C. G. , "Contabilidad Financ " , Pág. 529

financiera puede efectuar un análisis con mayor o menor profundidad de acuerdo a la información que disponga.

"La importancia de las cifras se amplifica cuando las emplea como un instrumento de orientación para la formulación de juicios en virtud de que las conclusiones se basan sobre datos correctos recopilados e interpretados adecuadamente permiten proceder con mayor seguridad que cuando no se tiene esa base. La forma de presentar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas e incorrectas."¹⁵

Es importante considerar que para llegar a las conclusiones del análisis de estados financieros se deben tomar en cuenta no solo las cifras determinadas sino además la experiencia que se ha adquirido con el tiempo.

1.2.4 CLASIFICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis de estados financieros puede ser interno o externo .El análisis financiero interno, es cuando lo realizan personas que tienen contacto íntimo con la empresa es decir, aquí el analizador tiene acceso a los libros de contabilidad y en general todas la fuentes de información del negocio están a su disposición.

El análisis financiero externo, es cuando lo realizan personas que tienen el carácter de independientes de la empresa o sea, el analizador no tiene contacto directo con

¹⁵ Ob.cit., Macías P.R. "El Análisis", Pág.30

la empresa y los únicos datos que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionarle, por ejemplo en análisis hecho por los banqueros y posibles inversionistas.

Debido a que el analizador interno está mejor informado que el externo por conocer mejor el negocio , por lo general los resultados de sus trabajos son más satisfactorios .

" A medida que transcurra el tiempo y los hombre de negocios se den cuenta de la importancia que tiene disponer de información adecuada, como base de sus decisiones, se hará más difícil precisar la línea divisoria entre el análisis interno y el análisis externo." ¹⁶

1.2.5 INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS

El análisis financiero se compone de dos etapas : la investigación cualitativa y la aplicación de un método numérico (cuantitativamente).

La investigación cualitativa no se desprende de estados financieros pero sin embargo el resultado de esta investigación influye en la interpretación de los estados financieros, ya que para llegar a conclusiones útiles de los hechos y situaciones no basta conocer la magnitud de las relaciones , sino también es necesario conocer su calidad.

¹⁶ Ob. cit., Macías P.R. " El Análisis ", Pág.37

Los pasos a seguir para realizar este tipo de análisis son:

- a) Se deberá de establecer el objetivo del análisis, su extensión dependerá de sus finalidades, el análisis puede llevarse a cabo en forma total o parcial , en total comprende todas las actividades de la empresa y parcial se refiere a una de sus actividades.

Cesar Calvo Langarica en su obra "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros" considera que el análisis debe realizarse en forma total ya que al hacerlo en forma parcial podríamos llegar a interpretaciones incorrectas por la relación de las partes que integran la empresa.

- b) Obtener una breve historia del desarrollo de la empresa, del comportamiento de sus ingresos, costos, gastos y utilidades a través de números índices.
- c) Descripción de los productos que fabrique , artículos que comercialice o servicios que preste.
- d) Investigación de sus principales relaciones comerciales bancarias , de crédito y de su régimen fiscal.
- e) Datos de sus principales accionistas, administradores y fuerzas de trabajo.

- f) Estudio del mercado en el que opera (se requiere información actualizada a la fecha en la que se esta realizando dicho análisis).

- g) Que exista uniformidad en el sistema contable de la empresa, con el objeto de evitar que movimientos y saldos de cuentas hayan recibido distinto criterio contable en periodos consecutivos que al compararse se llegue a conclusiones incorrectas .

- h) Es recomendable que los datos proporcionados al analista procedan de estados financieros resultado de una auditoria para obtener una mayor veracidad en la información y por consecuencia se obtendrá una interpretación más adecuada y correcta de los mismos.

Obtenida la información previa de la que se hace mención en el punto anterior, el analista someterá los estados financieros a los cuales se les realizará el análisis a una serie de reglas para su posterior análisis e interpretación, éstas pueden ser de carácter general o especial.

Ha sido considerada como una de las principales reglas para el análisis de los estados financieros el simplificar las cifras mostradas en los estados financieros y también de las relaciones que existen entre ellas con la finalidad de facilitar la comprensión del significado del contenido de los mismos, por ello la función de los

métodos de análisis es hacer que el significado de las cifras y de sus relaciones sea aparente.

CAPÍTULO

2

CAPITULO 2 PRINCIPALES MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Los métodos de análisis son técnicas empleadas por el analista que permiten conocer las relaciones que existen entre los elementos de los estados financieros, son caminos para medir y comparar hechos, pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de hacer más eficiente el control de las operaciones .

"El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros."¹⁷

Los métodos de análisis son herramientas que sirven de apoyo para realizar el análisis , se consideran como auxiliares más no como un sustituto de las cualidades humanas ya que la experiencia adquirida ayuda a que el método se afine para que el significado de las cifras y sus relaciones sea aparente.

Existen varios métodos para analizar las cifras que contienen los estados financieros los cuales se clasifican principalmente en dos grupos:

- a) **Métodos de Análisis Vertical**
- b) **Métodos de Análisis Horizontal.**

¹⁷ Perdomo Moreno Abraham , "Elementos Básicos de la Administración Financiera" , Ed. ECASA 1999 , Pág.28

2.1 MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL

Los métodos de análisis vertical son aquellos que se aplican a un conjunto de estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio (estáticos), lo que lleva a realizar comparaciones verticales entre las cifras que integran a dichos estados.

En estos métodos, el tiempo es un factor sin importancia ya que las comparaciones de las cifras y las relaciones que existen entre ellas se refieren a un mismo periodo o ejercicio por ello se consideran como métodos estáticos.

Los más usuales son:

- ✓ Método de Razones Simples
- ✓ Método de Razones Estándar
- ✓ Método de Porcientos Integrales
- ✓ Método Gráfico
- ✓ Método del Punto de Equilibrio

El objeto principal de estas comparaciones es obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones que puedan existir .

2.1.1 MÉTODO DE RAZONES SIMPLES

El método de razones simples consiste en determinar diferentes relaciones que existen entre los valores presentados en los estados financieros, sirven para apoyar la interpretación acerca de la situación que exista en la empresa, es decir éstas relaciones se obtienen al comparar entre si dos cantidades de la misma especie y de esta comparación se obtiene un resultado llamado razón.

Alfredo Pérez Harris en su obra "Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación" menciona se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie.

"Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada"¹⁸

El resultado obtenido señalará los puntos débiles de una empresa , así como probables anomalías y a la vez servirán de ayuda para formarse una conclusión sobre la situación financiera de una empresa.

¹⁸ Ob.cit. Perdomo M. A. "Elementos Básicos " Pág.39 .

La Razones Simples se clasifican en :

➤ **Por el periodo o fecha a que se refieren:**

- a) Razones Estáticas : Indican la relación cuantitativa que hay entre partidas del estado de situación financiera.
- b) Razones Dinámicas : Expresan la relación cuantitativa entre partidas del estado de resultados.
- c) Razones Estático – Dinámicas : Muestran la relación cuantitativa entre un estado financiero estático y un estado financieros dinámico (estado de situación financiera y el estado de resultados .
- d) Razones Dinámico – Estáticas : Muestran la relación cuantitativa entre un estado financiero dinámico y un estado financiero estático.

➤ **Por su significado o lectura:**

- a) Razones Financieras : Son aquellas que se leen en dinero , es decir en pesos .

b) Razones de Rotación : Se leen en alternancias número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial.

c) Razones Cronológicas : Se leen en días (unidad de tiempo, pueden expresarse en días, horas, minutos etc.)

➤ **Por su aplicación u objetivos :**

a) Razones de Liquidez : La razones de liquidez se usan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforme estos se vencen, es decir miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

b) Razones de Actividad : Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez, miden el grado de efectividad con la que la empresa esta usando sus recursos, es decir miden la velocidad con la cual varias cuentas se convierten en venta o efectivo.

c) Razones de Apalancamiento : muestran la participación de terceros en el capital de la empresa, miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas para generar utilidades.

- d) Razones de Rentabilidad : Indican la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Las razones simples que pueden obtenerse de los estados financieros de una empresa es ilimitado, varia de acuerdo con el objetivo que el analista persiga pueden elaborarse un número considerable de comparaciones con los valores que se presentan en los estados financieros pero no todas proporcionan una idea lógica porque en algunos casos no existe dependencia entre las cantidades que se comparan; por lo tanto antes de calcularse una razón debe precisarse la relación que existe entre sus elementos y si ésta es lógica, por ejemplo existe relación directa entre el activo circulante y el pasivo circulante, las ventas netas y la utilidad neta, el pasivo total y el capital contable., de no ser así se produciría un efecto contrario al que se busca con la aplicación del método que sería complicar en vez de simplificar.

"El éxito en la aplicación de este método radica en la adecuada selección de las cuentas a comparar, para obtener la información que ayude a conocer mejor a la empresa."¹⁹

Existen dos formas de leer las razones; la primera se le llama lectura positiva la cual consiste en iniciar a leer el antecedente y se finaliza con el consecuente mientras que la segunda llamada lectura negativa se inicia con el consecuente y se finaliza con el antecedente.

¹⁹ Gómez López Ernesto Javier, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, Ed. ACAFSA, Ed. 2000, Pág. 47.

A continuación se presenta algunas de las principales Razones Simples :

RAZONES DE LIQUIDEZ

Razón Circulante : Esta razón financiera indica el número de pesos de activo circulante por cada peso de pasivo circulante, se fundamenta en que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, ya que serán estas últimas las fuentes a las que acuda para el pago de las deudas próximas a vencer, es decir representa la capacidad de pago de la empresa.

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo a Corto Plazo}$$

Capital de Trabajo : Consiste en sustraer del activo circulante el pasivo circulante, se basa en obtener la cantidad de activo circulante que se encuentra trabajando directamente en la operación propia del negocio, indica el valor que le quedaría a la empresa representado en efectivo o en otros activos después de pagar todos sus pasivos a corto plazo en caso de que tuviera que cancelarlos de inmediato.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo a Corto Plazo}$$

Razón de Prueba del ácido : Representa los pesos disponibles que hay en caja , bancos y en la cuenta de clientes por cada peso de obligaciones a corto plazo. Tiene su fundamento en que en un momento dado únicamente los valores

disponibles del activo circulante podrán responder al cumplimiento inmediato de las obligaciones a corto plazo. Indica la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, se entiende que entre mayor sea el resultado mayor será su solvencia. Es semejante al índice de liquidez con la diferencia de que no considera el inventario el cual es el menos líquido de los activos circulantes.

$$\text{Prueba del ácido} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo a Corto Plazo}$$

RAZONES DE ACTIVIDAD

Rotación de Cuentas por Cobrar : Indica el número de veces que se cobró la cuenta por cobrar en relación a las ventas netas realizadas, entre mayor sea el resultado de esta razón mejor se ha realizado la labor de cobranza.

$$\text{Rotación de C x C} = \text{Ventas Netas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

Periodo Promedio de Cobranza : Indica el número de días en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, deberá ser entre menor mejor en función de que representa el tiempo que se financia a los clientes .

$$\text{Periodo Promedio de Cobranza} = \text{Días del año (365)} / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

Rotación de Cuentas por Pagar : Indica el número de veces en que rotan las cuentas por pagar, una adecuada rotación proporciona una idea sobre el prestigio de crédito de que goza la empresa, de lo contrario un resultado bajo puede indicar deficiencias en pago a proveedores y puede afectar futuras solicitudes de crédito.

$$\text{Rotación de Cuentas x Pagar} = \text{Costo de Ventas} / \text{Cuentas por Pagar}$$

Periodo Promedio de Cuentas por Pagar: Proporciona el número de días que se tarda en pagar las cuentas por pagar, deberá ser entre mayor mejor ya que representa la posibilidad de financiamiento de proveedores .

$$\text{Periodo Promedio de Cuentas por Pagar} = \text{Días del año (365)} / \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

Rotación de Inventarios: Indica el número de veces que se vende el inventario, una rotación muy lenta puede indicar que existen problemas en el mercado mientras que una rotación rápida es favorable a la empresa y muestra eficiencia en ventas, permitiendo la pronta conversión de activos circulantes en nuevos activos circulantes o utilidades.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \text{Costo de Ventas} / \text{Inventarios}$$

Periodo Promedio de Inventarios: Indica el tiempo (días) que tarda el inventario en ser vendido.

$$\text{Periodo Promedio de Inventarios} = \text{Días del año (365)} / \text{Rotación de Inventarios}$$

Razón de Rotación de Activos Totales :Indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear la totalidad de sus activos para generar ventas, cuando más alta sea la rotación de activos tanto mas eficiente será la utilización de sus activos.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Totales}$$

Razón de Rotación de Activos Fijos : Mide la eficiencia con la que la empresa puede emplear el uso de los activos fijos con el fin de generar ventas . Entre mayor sea el resultado indica mayor productividad.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \text{Ventas Netas} / \text{Activos Fijos}$$

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Razón de Endeudamiento: Mide la porción del total de los activos aportados por los acreedores de la empresa , cuando más alto sea el índice tanto mayor será la cantidad de dinero de terceros utilizada para generar utilidades.

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

Razón de Apalancamiento : Esta razón se apoya en que los medios de acción de una empresa tiene su origen principalmente en recursos provenientes de dueños y recursos provenientes de personas ajenas, por ello muestra la proporción que existe entre la inversión de los accionistas y la inversión de los acreedores, si la inversión de los acreedores es mayor que la inversión de los propietarios hay un desequilibrio y la situación financiera de la empresa no es satisfactoria .

$$\text{Razón de Apalancamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Capital Contable}$$

Puede hacerse en forma parcial :

$$R. A. = \text{Pasivo a Corto Plazo} / \text{Capital Contable}$$

$$R. A. = \text{Pasivo a Largo Plazo} / \text{Capital Contable}$$

Razón de Inversión del Capital : Mide la participación de los propietarios en el total de los activos de la empresa.

$$\text{Razón Inversión del Capital} = \text{Activos Totales} / \text{Capital Contable}$$

Razón Proporción de Activo Fijo en relación al Capital Propio: Proporciona el número de pesos de activo fijo por cada peso de capital contable, indica la proporción de inversión en activo fijo en relación al valor del capital contable.

$$\text{Razón Activo Fijo a Capital Contable} = \text{Activo Fijo} / \text{Capital Contable}$$

Razón Valor Contable del Capital : Esta razón se determina comparando el capital contable contra la inversión pagada por los accionistas (capital social), a través de ésta razón los dueños y accionistas de la empresa conocen los excedentes que existen en la misma, ya que estos aumentan el valor del capital social, proporciona una idea de las políticas de reinversión o distribución de las utilidades.

$$\text{Razón Valor Contable del Capital} = \text{Capital Contable} / \text{Capital Social}$$

RAZONES DE RENTABILIDAD

Razón de Productividad : Indica el porcentaje de utilidad neta por cada peso de ventas netas, mide la utilidad de las ventas obtenido después de haber deducido todos los gastos incluyendo los impuestos o sea el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

$$\text{Razón de Productividad} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$$

Razón de Margen de Utilidad a Capital Contable :Es el índice de rentabilidad del capital propio, mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa considerando que el principal objetivo de la empresa es la obtención de utilidades mientras más alto sea el rendimiento mejor será para los accionistas.

$$\text{Razón Margen de Utilidad a Capital Contable} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital Contable}$$

Rendimientos de los Activos Totales : Determina la efectividad de la administración para producir utilidades con los activos totales disponibles en forma de porcentaje, deberá ser lo mayor posible en función de que representa la rentabilidad que ha tenido la empresa a este periodo por cada peso de inversión total en la empresa.

Rendimiento de los Activos Totales = Utilidad Neta / Activo Total

Razón Ventas Netas a Capital Contable: Indica cuantos pesos vendimos por cada peso de capital contable o cuantas veces vendimos el valor del capital contable, entre mayor sea el resultado indicará mayor productividad y mayores ventas.

Razón Ventas Netas a Capital Contable = Ventas Netas / Capital Contable

Rendimiento del Capital : Mide el rendimiento percibido de la inversión de los propietarios de la empresa por ello tanto más alto sea dicho rendimiento tanto mejor será para los accionistas.

Rendimiento del Capital = Utilidad Neta / Capital Social

2.1.2 MÉTODO DE RAZONES ESTÁNDAR

El método de razones estándar permite efectuar comparaciones entre el comportamiento actual y pasado de la empresa, también sobre la actuación de la misma en relación con otras empresas.

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de la misma empresa a distintas fechas o periodos o el promedio

de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Este método tiene como objetivo el establecimiento de razones que sirvan como medida de eficiencia y al mismo tiempo de control al compararse con ellas los resultados obtenidos.

" El establecimiento de las razones estándar en una empresa lleva como pretensión que sirva como instrumento de control y medida de eficiencia a fin de tratar de reducir desperdicios y optimizar resultados mediante la comparación constante con los hechos reales".²⁰

Por tanto la base para el calculo de las razones estándar son las razones simples, ya que al analizar sus resultados varios periodos transcurridos durante una actividad normal, se podrá determinar un promedio o una medida de dichas razones, logrando obtener una razón estándar.

El número de razones estándar es ilimitado depende del criterio del analista el determinar cuales son de utilidad y cuales no.

Ejemplo: Método Promedio

²⁰ Ob. cit., Pérez H. A., " Los Estados Financieros", Pág.68



Razón Circulante

AÑOS	RESULTADOS OBTENIDOS
1996	1.15
1997	1.18
1998	1.22
1999	1.28
2000	1.48
	$6.31 / 5 = 1.26$

El resultado de 1.26 será la razón estándar.

Razón Capital de Trabajo:

AÑOS	RESULTADOS OBTENIDOS
1996	\$ 1,150
1997	2,380
1998	2,932
1999	3,723
2000	6,538
	$16,723 / 5 = 3,344$

El resultado de 3,344 será la razón estándar

Un negocio que esta iniciando no podrá determinar razones estándar , pero si desea comparar sus resultados lo podrá hacer comparándolos con las razones de una empresa similar.

Las razones estándar se dividen en:

➤ ***Desde el punto de vista del origen de la cifra:***

- a) *Razones estándar internas.*- Se elaboran con información propia de la empresa la cual se obtiene a través de sus estados financieros , sirven de guía para regular la actuación presente de la empresa , ayudan a fijar metas futuras que mejoren el desarrollo y el éxito de la misma , para apreciar el éxito del negocio en sus operaciones, para tomar decisiones o establecer nuevas metas, rinden mejores frutos y son de mayor aplicación ya que cualquier empresa conoce mejor sus problemas que los ajenos.

- b) *Razones estándar externas .*- Se elaboran con información que se obtenga de empresas del mismo giro, cuyas condiciones de las operaciones son similares, a fechas recientes y además cerciorarse de que los principios de contabilidad generalmente se hayan aplicado correctamente y de que se hayan adoptado criterios semejantes.

Ésta razones se utilizan como medidas básicas de comparación, son aplicadas en instituciones de crédito para el otorgamiento y vigilancia de créditos por los inversionistas para efectos del rendimiento , por los profesionales para estudios económicos , de asesoría , por el estado para fines fiscales y económicos.

➤ ***Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras :***

- a) *Razones estándar estáticas* : Son aquellas en las cuales las cifras medias correspondan a estados financieros estáticos.

- b) *Razones estándar dinámicas* : Son aquellas en las cuales las cifras medias corresponden a estados financieros dinámicos.

- c) *Razones estándar estático – dinámicas*: Son aquellas en las cuales el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros estáticos y el consecuente de cifras de estados financieros dinámicos.

- d) *Razones estándar dinámicas – estáticas*: Son aquellas en el cual el antecedente se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos y el consecuente de estados financieros estáticos.

*Para que el método de razones estándar pueda tener éxito necesariamente deberá cumplir con ciertos requisitos como son:

Razones estándar internas:

- ▶ Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
- ▶ Obtener las cifras o razones simples que van a servir de base para las razones medias.
- ▶ Confeccionar una cédula con las cifras o razones anteriores por el tiempo que juzgue conveniente el analista.

Razones estándar externas:

- ▶ Reunir cifras o razones simples de estados financieros de empresas dedicadas a la misma actividad, o sea que los productos que manejen produzcan o vendan sean relativamente iguales.
- ▶ Que las empresas estén localizadas geográficamente en la misma región
- ▶ Que su política de ventas y crédito sean más o menos similares
- ▶ Que los métodos de registro de contabilidad y valuación sean relativamente uniformes .
- ▶ Que las cifras correspondientes a estados financieros dinámicos muestren aquellos meses en los cuales las empresas pasan por situaciones similares ya sean buenas o malas.
- ▶ Que las empresas que suministran la información sea financieramente solvente.
- ▶ Confecciona una cedula con las cifras o razones simples de los datos anteriores.

- ▶ Eliminar cifras o razones simples que se encuentren muy dispersas en relación con las demás.²¹

Las limitaciones que pueden tener las razones estándar son:

Razones Estándar Internas:

- a) Que la empresa sea de reciente creación
- b) No es posible utilizarlas para cierres temporales de actividades.
- c) Dejan de ser útiles cuando hay una modificación en el giro del negocio.
- d) Cambios de consideración en políticas de ventas , crédito y de cobranza.

Razones Estándar Externas:

- a) Que las empresas cuyos estados financieros se utilizan realicen la misma actividad.
- b) Los estados financieros aun cuando son de empresas similares, estuvieron sujetos a diferentes criterios en el registro de las operaciones.
- c) Las empresas pueden ser diferentes en cuanto a tamaño, volumen de operaciones , políticas financieras y operativas
- d) La aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser diferente en cada una de las empresas.
- e) En caso de crisis o cambios económicos de un país, la aplicación de estas razones pierde su utilidad.

²¹ Ob. cit. , Perdomo M. A. , " Elementos Básicos " , Pág.83

2.1.3 MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

Abraham Perdomo Moreno menciona en su obra "Elementos de la Administración Financiera" que el Método de Porcientos Integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondiente a una misma fecha o a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

Cesar Calvo Langarica en su obra " Análisis e Interpretación de los Estados Financieros " considera que este método se aplica cuando se desea conocer la magnitud o importancia que tiene la parte de un todo en relación con dicho todo.

Se basa en el principio de *que el todo es igual a la suma de sus partes* , al todo se le asigna un valor igual al 100% y se determinará en relación con dicho 100% en por ciento relativo a cada parte, puede aplicarse a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios y dicha aplicación puede ser de carácter total o parcial ya sea que comprenda a los estados financieros completos o bien que solo se considere un grupo de cuentas.

Total: En el Estado de Situación Financiera , consiste en tomar al activo total como un todo igual al 100% por un lado y por el otro el todo será igual al 100% que esta integrado por la suma de pasivo más capital.

Como segundo paso se calcula la parte proporcional de cada uno de los rubros que pertenecen al activo total en relación al 100% , de igual forma se hace el cálculo correspondiente a los conceptos que integran el total de pasivo más capital.

Por otro lado en lo que se refiere al estado de resultados , el todo equivalente al 100% serán las ventas calculando la parte proporcional de los demás conceptos en relación a ese 100%.

A continuación se presenta un ejemplo de este método aplicado al Estado de Situación Financiera de la empresa " Regapak S.A. de C.V. " :

" REGAPAK S. A. DE C. V."		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000		
<u>ACTIVO</u>	2000	%
Activo Circulante		
Bancos	674,034	2.38
Clientes	10,594,475	37.42
Deudores Diversos	105,262	0.37
Inventarios	8,568,279	30.28
IVA Acreditable	254,928	0.90
Suma Activo Circulante	20,196,978	71.35
Activo Fijo		
Mobiliario y Eq. De Ofna	89,828	0.32
Maquinaria y Eq. Ind.	8,591,530	30.35
Equipo de Transporte	1,696,799	5.99
Mejoras en Prop. Arrendada	102,674	0.36
Equipo de computo	847,984	2.99
Depreciaciones	-3,442,068	-12.16
Amortizaciones	-67,080	-0.23
Suma Activo Fijo	7,819,667	27.62
Activo Diferido		
Anticipos I. S. R.	285,585	1.01
Depósitos en garantía	6,000	0.02
Suma Activo Diferido	291,585	1.03
TOTAL ACTIVO	28,308,230	100.00

PASIVO**Pasivo a Corto Plazo**

		%
Proveedores	6,702,336	23.68
Acreedores	5,849,596	20.66
Impuestos por pagar	682,121	2.41
Documentos por pagar	27,782	0.10
Reserva P. T. U.	396,998	1.04
Suma Pasivo a Corto Plazo	13,658,833	48.25

Pasivo a Largo Plazo

Documentos por pagar	2,044,770	7.22
Suma Pasivo a Largo Plazo	2,044,770	7.22

TOTAL PASIVO	15,703,603	55.47
---------------------	-------------------	--------------

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	2,638,500	9.32
Reserva Legal	318,223	1.12
Resultado Ej. Anteriores	6,596,352	23.30
Resultado del Ejercicio	3,051,552	10.79
Suma Capital Contable	12,604,627	44.53

TOTAL PASIVO + CAPITAL	28,308,230	100.00
-------------------------------	-------------------	---------------

Parcial: Este método se aplica a determinados grupos de cuentas como pueden ser activo circulante, activo diferido, pasivo a corto plazo y capital contable; o bien solo a algunas cuentas en particular como cuentas por cobrar o por pagar e inventarios .

Consiste en darle un valor equivalente al 100% al valor total del grupo de cuentas o cuenta que se vaya a evaluar y se procederá hacer el cálculo de la parte proporcional de cada una de las cuentas o subcuentas que integren el grupo.

Ejemplo:

" REGAPAK S.A. DE C.V."

INTEGRACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE

Activo Circulante	2000	%
Bancos	674,034	3.34
Cientes	10,594,475	52.46
Deudores Diversos	105,262	0.52
Inventarios	8,568,279	42.42
IVA Acreditado	254,928	1.26
Suma Activo Circulante	20,196,978	100.00

Además se emplea para mostrar su distribución y facilitar las comparaciones de los estados financieros de una empresa con los mismos estados financieros de empresas similares , con objeto de formarse un juicio de la situación de la empresa con relación a las empresa similares.

También cuando se hagan comparaciones con medidas básicas que con anterioridad se hayan fijado como base de comparación (presupuestos) esta comparación servirá para comparar la diferencia entre la meta presupuestada y la meta que realmente se llevo, con el fin de que se hagan las investigaciones que procedan tendientes a localizar las causas que originaron tales diferencias.

2.1.4 MÉTODO GRÁFICO

Este método se caracteriza por representar en forma gráfica las cifras que muestran los estados financieros, existen diversas formas de representación gráfica , las que se utilizan comúnmente para efectos de análisis son: Gráfica de barras y Gráfica de pastel.

Gráfica de barras : Este tipo de gráfica se representa a través de barras de diferentes grupos de cuentas de los cuales se podrá identificar a simple vista su valor, así como la diferencia entre cada uno de ellas en base a la altura de las barras, por ejemplo : la relación del activo circulante con el pasivo circulante .

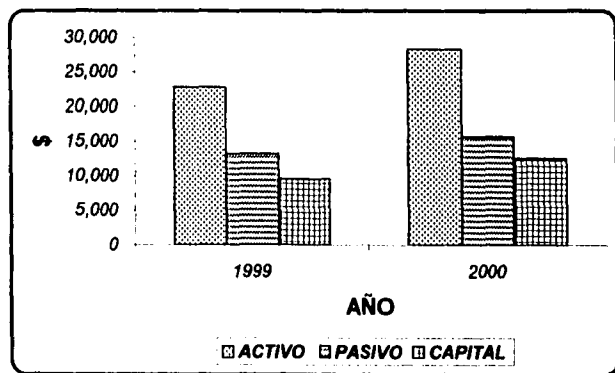
Esta gráfica también puede aplicarse para análisis horizontal ya que permite comparar grupo de cuentas o indicadores similares correspondientes a dos o más años.

Una de las principales ventajas de este método es facilitar la presentación de la información para todas aquellas personas interesadas en la empresa , a quienes en ocasiones se les dificulta la interpretación de las cifras.

En la siguiente gráfica se puede observar el importe del activo, pasivo y capital contable de los ejercicios terminados al 31 de Diciembre del 2000,1999.

GRÁFICA DE BARRAS

"REGAPAK S.A. DE C.V."
(Miles de pesos)

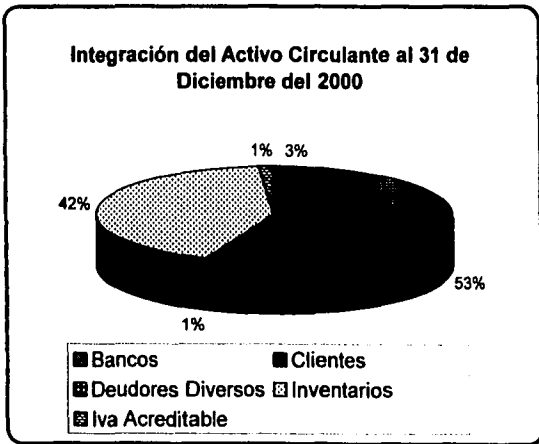


Gráfica de pastel: Para la elaboración de ésta gráfica es necesario auxiliarse del método de porcentajes integrales , en este caso el valor total que equivale al 100% se hace igual a 360 grados que es la medida que tiene la circunferencia .

Por lo tanto para hacer la gráfica se calcula la equivalencia en grados de acuerdo a la magnitud de los valores que desean presentarse.

GRÁFICA DE PASTEL

"REGAPAK S.A. DE C.V."



2.1.5 MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

"El punto de equilibrio punto "n" o punto crítico, consiste en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos."²²

"El punto de equilibrio viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar."²³

El objetivo del punto de equilibrio es entonces la determinación del volumen que es necesario vender para que la empresa no obtenga ni pérdida ni utilidades. A partir de éste volumen de ventas si se incrementan éstas se obtendrán utilidades y si se disminuyen se ocasionarán pérdidas , se utiliza como un punto de partida para tratar de fijar las ventas a un volumen tal que permitan lograr utilidades.

Para la aplicación de este método es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de resultados en :

- a) Costos fijos
- b) Costos variables

²² Ob. cit. ,Gálvez A. E. , "Análisis de Estados", Pag. 91

²³ Ob. cit., Perdomo M. A. , " Elementos Básicos", Pág. 113

Los costos fijos son aquellos que no están relacionados con las ventas por ejemplo: las amortizaciones, las depreciaciones, sueldos, servicio telefónico, renta, es decir se venda o no, se deben pagar.

Los costos variables siempre están relacionados con las ventas, dependen directamente de las ventas, cuando hay ventas éstos se producen, por ejemplo: la mano de obra, las comisiones, el material de empaque, los gastos de entrega de mercancías.

En el siguiente cuadro se ejemplifica la clasificación anterior:

CONCEPTO	COSTOS VARIABLES	COSTOS FIJOS
Materia Prima	X	
M.O.D	X	
Sueldos y Salarios		X
Renta Local		X
Energía Eléctrica	X	
Depreciaciones		X
Comisiones	X	
Fletes y acarreos	X	
Combustible	X	

Una de las características del punto de equilibrio es que conocemos datos anticipados , además se considera un método flexible ya que se puede aplicar a cualquier empresa.

La fórmula aplicable para determinar la cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar es:

$$\text{P.E.} = \frac{\text{Costos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas}}}$$

Para efectos de ejemplificar el método a continuación tenemos el siguiente ejemplo:

La empresa "La Ideal S. A. de C. V." vendió en el año del 2000 la cantidad de \$ 200,000 una vez que se procedió a reclasificar los costos y gastos del estado de resultados se determinó que los costos fijos ascendieron a la cantidad de \$ 59,000 y que los costos variables sumaron \$ 92,000 .

¿ Cual será el punto de equilibrio para el año 2001?

Datos:

Ventas	\$ 200,000
Costos fijos	59,000
Costos Variables	92,000
P.E.	X

$$\begin{array}{rcl}
 \text{P.E.} = & \frac{59,000}{} & \\
 & 1- \frac{92,000}{} & = \quad 109,259 \\
 & \frac{200,000}{} &
 \end{array}$$

Comprobación:

Ventas	\$ 109,259
Menos:	
Costos Variables	50,259
(46%)	_____
Utilidad Marginal	59,000
Menos:	
Costos Fijos:	59,000

Utilidad Neta	\$ 0.00

Esto nos sirve de base para determinar el importe de las ventas que requiere la empresa para obtener una utilidad determinada y el importe de la utilidad que obtendría si llegase a vender una cantidad determinada.

2.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Son aquellos métodos que se basan en el estudio que se hace de estados financieros de varios ejercicios (dinámicos), a través de estos métodos se busca analizar los cambios o modificaciones experimentados por la empresa.

A diferencia del método vertical en el método horizontal el factor tiempo tiene una importancia fundamental, debido a que el análisis en los cambios de los valores tiene que mostrarse en el transcurso del tiempo.

A través de estos métodos de análisis puede demostrarse el desarrollo que ha tenido un negocio durante dos o más ejercicios y al mismo tiempo proporcionar una idea sobre su proyección futura.

Se consideran métodos dinámicos por referirse a estados financieros correspondientes a dos o más periodos.

Los más usuales son :

- ✓ Método de Aumentos y Disminuciones
- ✓ Método de Tendencias

2.2.1 MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Este método consiste en comparar conceptos financieros similares de los estados financieros referidos a dos fechas distintas , obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia a la cual se le llama variación y esta puede ser positiva , negativa o neutra.

Tales comparaciones se conoce con el nombre de estados financieros comparativos de aquí que se detectan los principales cambios sufridos en las cifras los cuales deben analizarse e investigarse las causas que lo motivaron.

La comparación se refiere a los estados del último ejercicio con los del anterior y para que la comparación sea lógica, es necesario que los estados financieros cubran los siguientes requisitos:

1. Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
2. Deben presentarse en forma comparativa.
3. Que los periodos que cubran los estados a compararse sean similares, puesto que no sería lógico comparar un ejercicio de 12 meses con uno de 5 meses.
4. La aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, haya sido consistente en ambos ejercicios.

5. Debe contarse con suficiente información complementaria, que permita conocer las causas de las diferencias que se detecten y auxiliarse de otros estados .

Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros , la retención en su mente de las cifras obtenidas y una vez conociendo las diferencias por aumentos y disminuciones se procederá a investigar las causas que originaron tales cambios.

" Para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porque de los cambios operados ., sin esta información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas".²⁴

El método de aumentos y disminuciones tiene relación con el estado de cambios en la situación financiera , puesto que uno de los primeros pasos a seguir para la elaboración de este método es determinar los aumentos y disminuciones en base a estados financieros comparativos , ya que éste estado maneja dos conceptos que son el origen y la aplicación de los recursos mismos que se identifican por medio de aumentos y disminuciones en los diferentes conceptos que integran los estados financieros.

²⁴ Ob. cit., Pérez H. A., " Los Estados Financieros", Pág.77

Las fórmulas que se utilizan son:

$$\text{Cifra comparada} - \text{cifra base} = \text{variación}$$

Cifra comparada = Es la más reciente y debe presentarse en primer término .

Cifra base = Es la de mayor antigüedad

La variación será positiva cuando la cifra comparada sea mayor que la cifra base y viceversa, la variación será negativa cuando la cifra comparada sea menor y neutra cuando las cifras son iguales.

A continuación para ejemplificar el método se presenta el estado de situación financiera de la empresa :

" REGAPAK S.A. DE C. V. "				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000,1999				
ACTIVO	2000	1999	AUMENTOS Y DISMINUCIONES	
			(+)	(-)
Activo Circulante				
Bancos	674,034	422,864		251,170
Clientes	10,594,475	8,775,124		1,819,351
Deudores Diversos	105,262	27,951		77,311
Inventarios	8,568,279	7,155,685		1,412,594
IVA Acreditable	254,928	542,200		-287,272
Suma Activo Circulante	20,196,978	16,923,824		3,273,154
Activo Fijo				
Mobiliario y Eq. De Ofna	89,828	89,828		0
Maquinaria y Eq. Ind.	8,591,530	6,374,983		2,216,547
Equipo de Transporte	1,696,799	1,132,859		563,940
Mejoras en Prop. Arrendada	102,674	102,674		0
Equipo de computo	847,984	619,532		228,452
Depreciaciones	-3,442,068	-2,402,805		-1,039,263
Amortizaciones	-67,080	-61,947		-5,133
Suma Activo Fijo	7,819,667	5,855,124		1,964,543
Activo Diferido				
Anticipos I. S. R.	285,585	0		285,585
Depósitos en garantía	6,000	0		6,000
Suma Activo Diferido	291,585	0		291,585
TOTAL ACTIVO	28,308,230	22,778,948		5,529,282

PASIVO**Pasivo a Corto Plazo**

Proveedores	6,702,336	5,125,687	1,576,649
Acreedores	5,849,596	6,668,660	-819,064
Impuestos por pagar	682,121	482,259	199,862
Documentos por pagar	27,782	711,140	-683,358
Reserva P. T .U.	396,998	212,616	184,382
Suma Pasivo a Corto Plazo	13,658,833	13,200,362	458,471

Pasivo a Largo Plazo

Documentos por pagar	2,044,770	25,511	2,019,259
Suma Pasivo a Largo Plazo	2,044,770	25,511	2,019,259

TOTAL PASIVO	15,703,603	13,225,873	2,477,730
---------------------	-------------------	-------------------	------------------

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	2,638,500	2,638,500	0
Reserva Legal	318,223	247,356	70,867
Resultado Ej. Anteriores	6,596,352	5,249,875	1,346,477
Resultado del Ejercicio	3,051,552	1,417,344	1,634,208
Suma Capital Contable	12,604,627	9,553,075	3,051,552

TOTAL PASIVO + CAPITAL	28,308,230	22,778,948	5,529,282
-------------------------------	-------------------	-------------------	------------------

2.2.2 MÉTODO DE TENDENCIAS

EL Método de Tendencias consiste en comparar rubros similares de los estados financieros a través de tres o más ejercicios , surgió como un complemento al método de aumentos y disminuciones a fin de poder efectuar comparaciones en más de dos periodos.

Permite conocer los cambios que se van dando en las cifras en el transcurso del tiempo, mismos que deberán ser evaluados e investigar las causas que los originaron, de esta forma es posible lograr un razonamiento más adecuado respecto al desarrollo de la empresa y sus expectativas, mostrando las tendencias de la empresa hacia determinadas situaciones , en relación a los valores que se analicen, es decir este método permite determinar si el desarrollo de la empresa se va dando de manera ascendente, descendente o se mantiene estable.

Para aplicarse a cualquier estado financiero deben de considerarse ciertos requisitos como son :

1. Las cifras deben de corresponde a estados financieros de la misma empresa.
2. La normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
3. Los estados financieros dinámicos que se presentan deben proporcionar información correspondiente al mismo periodo.

Por medio de este método es posible comparar como se han comportado las ventas de una empresa a través de un lapso de tiempo de por ejemplo 4 años , al comparar los importes se podrá determinar si el comportamiento de este rubro es ascendente o descendente, posteriormente se procederá a investigar las causas de los cambios que podrían ser como: incremento en volumen de ventas , incremento de precios , nuevos productos.

También es posible realizar comparaciones de indicadores financieros por ejemplo, el índice de liquidez de una empresa durante 4 años , si éste indicador se va incrementando en cada ejercicio significa que ha mejorado la situación financiera de la empresa.

Se emplea por lo general en forma mancomunada con otro procedimiento , su aplicación es limitativa, pues cada procedimiento se utiliza de acuerdo con el criterio y objetivo que persiga el analista , es conveniente auxiliarse con dos o mas método de análisis.

Para su determinación es necesario adoptar un periodo base , cuyo valor será igual a 100 y tomando en consideración esta base se calcularan las magnitudes relativas que representan en relación a ella los distintos valores correspondientes a otros ejercicios.

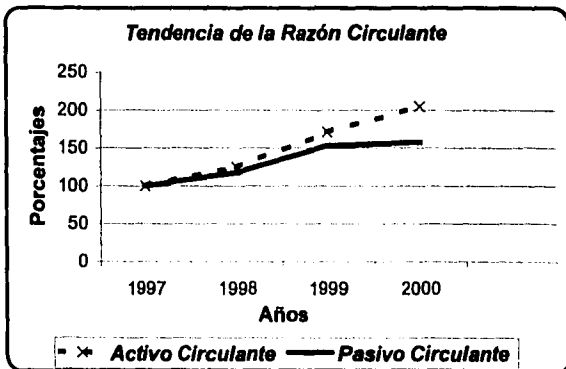
Ejemplo:

Tendencia de la Razón Circulante

(Miles de pesos)

AÑO	Activo Circulante	%	Pasivo Circulante	%	Razón Circulante
1997	9,870	100	8,638	100	1.14
1998	12,375	125	10,189	118	1.21
1999	16,923	171	13,200	153	1.28
2000	20,196	205	13,658	158	1.48

Con estos resultados se pueden elaborar gráficas donde se muestre la tendencia en forma ascendente o descendente.

"REGAPAK S.A. DE C.V."

CAPÍTULO

3

C A P I T U L O 3 D E F I C I E N C I A S C O M U N E S E N L A S E M P R E S A S D E T E C T A D A S M E D I A N T E E L A N Á L I S I S F I N A N C I E R O .

Existen empresas que aparentemente funcionan bien pero al realizar un análisis financiero nos encontramos que la realidad es muy distinta, ya que tienen deficiencias que pueden afectar su estructura financiera las cuales deben de atacarse de inmediato para que la empresa siga adelante y pueda cumplir con sus objetivos planeados.

Los males que pueden afectar a cualquier empresa son innumerables, estos pueden ser por tener más de lo debido (sobre – inversión) y otros por tener menos de lo debido (insuficiencia).

Dentro de los males por sobre - inversión se tienen como principales :

1. Sobre – inversión en Cuentas por Cobrar
2. Sobre – inversión en Inventarios
3. Sobre – inversión en Activo Fijo
4. Sobre – inversión en Cuentas por Pagar

Dentro de los males por insuficiencias tenemos:

1. Insuficiencia en Inventarios

2. Insuficiencia en el Capital Contable
3. Insuficiencia en Ventas
4. Insuficiencia en Utilidades

3.1 MALES POR SOBRE – INVERSIÓN

3.1.1 SOBRE - INVERSIÓN EN CUENTAS POR COBRAR

El ciclo económico de las empresas es la conversión de los inventarios en cliente y éstos a su vez en efectivo, el importe de ésta inversión debe ser proporcional a los demás elementos financieros y esté a su vez recuperarse en el plazo de crédito que concede la empresa considerando un plazo acorde a la actividad a la que manejen empresas dedicada a la misma, mientras más corto es el plazo de crédito, menor es el riesgo de perderlo. Las políticas seguidas para la concesión de créditos y cobro determinarán la rapidez de la entrada de fondos.

La sobre-inversión de cuentas por cobrar se da cuando la empresa se ha excedido en el otorgamiento de crédito y cuando no ha sido posible recuperarla dentro del plazo normal de crédito, provocado una reducción en las utilidades, además ésta se ve afectada por los aumentos en los gastos de cobranza, aumentos de los gastos de cuentas incobrables, sueldos a cobradores, gastos de supervisión, intereses del capital tomado como préstamo y como consecuencia existe una falta de recursos

para poder cubrir sus operaciones normales, cuando la sobre-inversión se origina por falta de pago oportuno ocasiona una inversión ociosa que no produce intereses. Se pueden citar otras consecuencias como : mala situación económica en general y del mercado en especial en el cual opera la empresa, ventas a crédito en exceso , deficiente política de cobros.

"Si el importe de la inversión en clientes no guarda la debida proporción con los otros elementos financieros de la empresa , existe un desequilibrio financiero que significa una deficiencia y toda deficiencia produce un desperdicio y todo desperdicio produce una reducción en las utilidades "²⁵

Para detectar si la cartera de clientes se recupera en el plazo concedido, se debe clasificar en base a la antigüedad de su vencimiento la cual se puede ampliar o restringir de acuerdo a las necesidades de cada empresa por ejemplo:

- No vencidos
- 30 días vencidos
- 60 días vencidos
- 90 días vencidos
- Más de 90 días vencidos

Para evitar una sobre-inversión en cuentas por cobrar se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

²⁵ Ob. cit. Macías P.R. " El Análisis de los Estados " Pág.179

para poder cubrir sus operaciones normales, cuando la sobre-inversión se origina por falta de pago oportuno ocasiona una inversión ociosa que no produce intereses.

Se pueden citar otras consecuencias como : mala situación económica en general y del mercado en especial en el cual opera la empresa, ventas a crédito en exceso , deficiente política de cobros.

"Si el importe de la inversión en clientes no guarda la debida proporción con los otros elementos financieros de la empresa , existe un desequilibrio financiero que significa una deficiencia y toda deficiencia produce un desperdicio y todo desperdicio produce una reducción en las utilidades "²⁵

Para detectar si la cartera de clientes se recupera en el plazo concedido, se debe clasificar en base a la antigüedad de su vencimiento la cual se puede ampliar o restringir de acuerdo a las necesidades de cada empresa por ejemplo:

- No vencidos
- 30 días vencidos
- 60 días vencidos
- 90 días vencidos
- Más de 90 días vencidos

Para evitar una sobre-inversión en cuentas por cobrar se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

²⁵ Ob. cit. Macías P.R. " El Análisis de los Estados" Pág.179

- Debe fijarse el plazo de crédito concedido a los clientes con relación al plazo de los créditos otorgados por los proveedores.
- Hacer un estudio tendiente a mejorar la política y métodos de cobranza , documentar las cuentas por cobrar y tratar de descontarlos en instituciones de crédito.
- Establecer comisiones sobre cantidades cobradas a fin de que los cobradores que están a sueldo fijo pongan más interés en cobrar.
- Establecer un sistema de recordatorio de adeudo.
- Modificar los sistemas vigentes de cuentas por cobrar que proporcionen una información diaria de las cuentas vencidas.

Procedimientos de Análisis:

- Porcientos Integrales
- Razones Simples: Rotación de las Cuentas x Cobrar, Plazo promedio de Cobros
- Tendencias : Tendencias de las Ventas y Clientes, Tendencias de las Cuentas Incobrables y Clientes.

3.1.2 SOBRE - INVERSIÓN EN INVENTARIOS

La sobre-inversión en inventarios en una empresa ocurre cuando los materiales, productos en proceso o artículos terminados están fuera de proporción por compras

o producción o bien por la falta de coordinación de las funciones de compras, producción y ventas.

Cuando el empresario trata de obtener utilidades ajenas a la operación propia del negocio, haciendo inversiones por los bajos costos que le ofrece el proveedor y también puede darse cuando el encargado de compras tiene interés particular es decir, éste trata de obtener buenas comisiones sin fijarse en las necesidades de la empresa, y también se da por la aparición de productos sucedáneos o el cambio de gusto del público consumidor.

De ésta sobre-inversión se originan consecuencias como el aumento en el pago del seguro, pagos mayores de fletes, requerimiento de mayores espacios, mayores sueldos, gastos de mercancía que se hecha a perder, aumento en los gastos de mantenimiento, todo ello origina que disminuyan las utilidades.

Es importante contar con una clasificación de artículos terminados que ayude a tener un control adecuado que sirve como índice de orientación de las existencias por ejemplo:

- ✓ Artículos de venta rápida,
- ✓ Artículos de venta lenta,
- ✓ Artículos de venta muy lenta,
- ✓ Artículos de venta nula.

Para evitar una sobre-inversión en inventarios se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Tratar de vender parte de los inventarios , principalmente artículos obsoletos y dañados .
- Mejorar la política de compras y coordinar las compras con la producción.
- Elaborar un presupuesto de compras en función del presupuesto de ventas y producción.
- Establecer un control de mínimos y máximos.

Procedimientos de análisis :

- Porcientos Integrales
- Razones Simples: Capital de Trabajo, Prueba del ácido, Rotación de Inventarios.
- Tendencias : Tendencias de Ventas e Inventarios, Tendencias de Compras y Proveedores.

3.1.3 SOBRE – INVERSIÓN EN CUENTAS POR PAGAR

Las causas que pueden provocar ésta sobre-inversión es un endeudamiento sin control, es decir no prever su estabilidad con los recursos con que cuenta la empresa, descuidar su rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, exagerar

sus compras en inventarios, no solicitar prestamos a largo plazo para aliviar su estabilidad.

Todo ello trae como consecuencia la falta de estabilidad , descrédito de la empresa, insolvencia y por último provocar que la empresa pase a manos de terceros .

Para evitar una sobre-inversión en cuentas por pagar se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Tramitar mayores plazos de crédito.
- Solicitar prestamos a largo plazo.
- Incrementar su capital.
- Aceptar nuevos socios.

Por otro lado, la insuficiencia se da cuando la empresa no aprovecha la oportunidad del crédito que le puede otorgar sus proveedores o terceras personas a través de contratos de préstamos en cualquiera de las alternativas a que tenga opción.

Algunas causas internas pueden ser: Considerar la administración la conveniencia de ser autosuficientes, desconocer los mecanismos actuales para solicitar y adquirir créditos, temor a una descapitalización, deficiente investigación sobre sus proveedores para aprovechar mejores oportunidades de crédito, una causa externa único proveedor para satisfacer sus necesidades y quedar sujeto a sus exigencias.

"Las consecuencias que puede tener con esta insuficiencia es interrumpir o limitar el crecimiento del negocio, disminuir las utilidades, probable fracaso por falta de recursos, es por ello que se recomienda analizar su solvencia y estabilidad para conocer hasta donde puede endeudarse sin afectar el buen funcionamiento de la empresa, así como también estudiar diferentes medios de obtención de créditos para escoger el apropiado. "26

3.1.4 SOBRE - INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO

La administración de los activos fijos es un problema primordial para muchas empresas ya que estas inversiones resultan ser bastantes costosas y deben ser aprovechables por varios periodos, lo que significa que cuando se planea una compra debe evaluarse la inversión en relación a su productividad.

La sobre-inversión se da cuando la capacidad real de la empresa no es correcta es decir no esta trabajando a toda su capacidad, también cuando la empresa una vez hecha la inversión no trabaje a su máxima capacidad debido a que el mercado del articulo que produce este saturado .

Entre las diversas causas podemos mencionar las siguientes: una mala planeación de la inversión y mala evaluación del mercado, una tendencia a la baja del renglón de ventas, que el volumen de producción real y el volumen de la planta no coincidan,

²⁶ Ob. cit., Calvo L.C. " Análisis e Interpretación " Pág. 192

en vez de capital el cual surgió que la empresa haya invertido en este activo y también el hecho de una de ellas la mantendrá para realizar su cargo a largo plazo.

Esta sobre inversión hace como consecuencia un aumento en los gastos de conservación y mantenimiento aumento de depreciación, mayores cargos de renta y otros, aumento de cargo de prima de seguro, cargo de intereses.

Para evitar una sobre inversión en activo fijo se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Tratar de vender el activo fijo que no hiciera falta a la empresa.
- Convencer a los socios para retener utilidades varios ejercicios hasta equilibrar la inversión de la planta.
- Obtener créditos a largo plazo.
- Aumentar el importe del capital social mediante nuevas aportaciones o la admisión de nuevos socios.
- Realizar un análisis financiero de las inversiones en activos fijos periódicamente ya que ello proporciona buenas orientaciones.

Procedimientos de Análisis:

- **Razonas Simples:** Ventas Netas / Activo Fijo , Capital Contable a Activo Fijo, Utilidad Neta / Activo Fijo

un exceso de capital el cual origina que la empresa haya invertido en este activo y también el hecho de una oferta en la maquinaria para realizar su pago a largo plazo.

Esta sobre-inversión tiene como consecuencia un aumento en los gastos de conservación y mantenimiento, aumento de depreciación, mayores pagos de renta y locales, aumento de pago de prima de seguro, pago de intereses.

Para evitar una sobre-inversión en activo fijo se deben tomar en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Tratar de vender el activo fijo que no hiciera falta a la empresa,
- Convencer a los socios para retener utilidades varios ejercicios hasta equilibrar la inversión de la planta,
- Obtener créditos a largo plazo,
- Aumentar el importe del capital social mediante nuevas aportaciones o la admisión de nuevos socios,
- Realizar un análisis financiero de las inversiones en activos fijos periódicamente ya que ello proporciona buenas orientaciones .

Procedimientos de Análisis:

- Razones Simples: $\text{Ventas Netas} / \text{Activo Fijo}$, $\text{Capital Contable} / \text{Activo Fijo}$, $\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Fijo}$

- Tendencias activos fijos
- Aumentos y Disminuciones

3.2 MALES POR INSUFICIENCIAS

3.2.1 INSUFICIENCIA EN INVENTARIOS

La Insuficiencia en inventarios se tiene cuando no es posible surtir las demandas de los productos en el mercado o se tarda demasiado en efectuar las entregas de los pedidos y por lo tanto la capacidad productiva de la empresa no se aprovecha correctamente.

Las principales causas que originan una insuficiencia en inventarios son: falta de coordinación en las funciones del departamento de compras, ventas y producción, insuficiencia de capital de trabajo y que el proveedor no surta con regularidad.

La insuficiencia de inventarios provoca una reducción en las ventas y por consiguiente una disminución en las utilidades ; también se presenta una pérdida de clientes por no poder surtir pedidos lo cual afecta a su reputación mercantil.

Aspectos a considerar:

- Aumentar el capital para poder aumentar el volumen de operaciones,
- Buscar un proveedor que pueda suplir al actual ,

- Buscar un producto sucedáneo al que normalmente venda la empresa, y lo principal coordinar las funciones de compras y ventas.

Procedimientos de Análisis:

- Porcientos Integrales
- Razones Simples: Capital de Trabajo , Rotación de Inventarios
- Tendencias :Tendencias de Ventas e inventarios, Tendencias de Compras y Proveedores.

3.2.2 INSUFICIENCIA EN EL CAPITAL CONTABLE

La situación financiera de un empresa con respecto a su Capital Contable y Pasivo se considera satisfactoria cuando el importe del primero es superior al del segundo, pero cuando no es así se considera que no existe el equilibrio necesario entre las dos fuentes de sus recursos, originando que la entidad no pueda desarrollarse normalmente al no cumplir con sus obligaciones, ello se da por causa de una planeación deficiente, así como también una sobre - inversión en otro renglón, una mala distribución de recursos.

Todo ello trae como consecuencia una falta de recursos para hacer frente a las necesidades de la empresa, que la empresa se encuentre en manos de terceros

dando como origen a una falta de solidez financiera, el pago de intereses que disminuyen las utilidades .

Aspectos a considerar:

- Convencer a los socios de la compañía para retener utilidades.
- Aumentar el importe del capital social, ya sea con nuevas aportaciones o con nuevos socios.
- El alquilar bienes de activos fijos, con el objeto de no hacer nuevas adquisiciones ni tener necesidad de recurrir a créditos a corto y largo plazo.

Procedimientos de Análisis:

- Porcientos Integrales
- Razones Simples : $\text{Capital Contable a Activo Fijo}$, $\text{Capital Contable a Pasivo Total}$
- Tendencias

La administración de una empresa no necesita de ningún método de análisis para percatarse de la insuficiencia del capital, puesto que tal insuficiencia la palpa directa y continuamente por la necesidad de recurrir a los acreedores, en este caso los métodos de análisis solo tienen como función cuantificar la magnitud de la desproporción del capital con relación al pasivo.

3.2.3 INSUFICIENCIA EN VENTAS

El estudio de las ventas tiene por objeto determinar si el importe y el volumen de éstas se encuentran comprendidos dentro de los límites. Cuando el volumen de las ventas es menor que el volumen de producción es cuando podemos decir que existe una insuficiencia de ventas.

Existen causas que originan ventas insuficientes entre las cuales podemos mencionar algunas como: mala administración en el depto. de ventas, falta de coordinación entre producción y ventas, falta de promoción, falta de publicidad, canales de distribución inadecuados, restricciones en el crédito, falta de capital para otorgar préstamos a clientes, mala calidad y presentación del producto, precio de venta elevado, aparición de productos sucedáneos, desarrollo de la competencia, inadecuada política de ventas.

Los efectos de una insuficiencia en ventas son innumerables, entre estos podemos mencionar que existe una reducción de utilidades, hay falta de liquidez y de estabilidad, al igual que se presenta un incremento en pasivos al recurrir a préstamos.

Aspectos a considerar :

- Una adecuada administración de ventas .
- Realizar una investigación de mercado, logrando con ello el conocer la clase de masas consumidoras

- Planear una mejor obtención de capital para conceder mayores créditos.
- Estudiar las políticas de crédito con el objeto de no establecer límites equivocados.
- Efectuar una promoción a aquellos productos que proporcionen mayores utilidades, utilizar los medios de publicidad adecuados al tipo de producto.
- Efectuar investigaciones sobre el contenido del producto, con el objeto de mejorar su presentación y así mismo lograr una mejor impresión al futuro comprador.
- Realizar estudios en los costos de los artículos con el objeto de reducirlos, lo que ayudaría a disminuir el precio de venta
- Realizar investigaciones adecuadas de nuevos productos que pueden lanzarse al mercado con el objeto de que puedan sustituir productos que han sido reemplazados por otros.

Entre los efectos de un excesivo costo de ventas se encuentra una disminución en las ventas por ser un producto caro, originando una pérdida del mercado del producto al no poder competir y por consiguiente se presenta una reducción en las utilidades.

Entre las causas que originan un exceso en el costo de ventas se pueden citar :
deficiente política de compras, inadecuado manejo y almacenaje de las mercancías, deficiente contratación y manejo del factor humano, incremento en los costos fijos, inadecuado financiamiento, ventas insuficientes, inadecuado sistema de producción.

3.2.4 INSUFICIENCIA EN UTILIDADES

Una empresa tiene insuficiencia de utilidades cuando éstas son relativamente inferiores en proporción con el capital invertido, volumen de operaciones y capacidad de la misma.

Entre las principales causas que originan utilidades insuficientes son: mala administración de la compañía, sobre- inversión de Clientes, sobre-inversión en Inventarios, sobre-inversión en Activos Fijos, sobre-inversión Cuentas por Pagar, sobre-inversión en Costo de Ventas, sobre-inversión de Costo de Distribución, insuficiencia en Inventarios, insuficiencia en el Capital Contable, insuficiencia en Ventas.

Estas causas llevan a un descontento de los propietarios, un despido de personal, hasta el tener como consecuencia la liquidación de la empresa .

Procedimiento de Análisis:

- Porcientos Integrales
- Razones Simples : Utilidad Neta a Capital Contable, Utilidad Neta a Activo Fijo
- Tendencias: Tendencias del Capital Contable, Tendencias de las Utilidades y el Activo Fijo

- Aumentos y Disminuciones
- Punto de Equilibrio

Las utilidades que obtienen de los negocios desempeñan un función importante en la economía y organización de la empresa , una mala decisión puede ocasionar una deficiencia llama inadecuada distribución de utilidades.

Las utilidades tiene varios destinos como el declarar dividendos, dejando a dicha utilidad formando parte del capital contable, aplicándola parcialmente al reparto de dividendos y a formar parte del capital contable .

Para realizar una distribución de utilidades se debe tener en cuenta :

- ✓ La estabilidad de la empresa , ya que de esta manera se puede justificar el reparto de atractivos dividendos , si es que ésta se puede realizar y si no es así evitar tal distribución.
- ✓ La desvalorización de la moneda, en virtud de que al no tomarse en cuenta la baja en el poder adquisitivo deja de conservarse intacto el valor real del capital invertido.
- ✓ No olvidar que al distribuir totalmente las utilidades en forma de dividendos la empresa puede quedarse en mala situación financiera, ya que reparte

medios de acción que puede necesitar tanto para seguir operando como para consolidar su posición financiera.

C A S O

PRÁCTICO



*Diagnóstico de la Situación
Financiera
de la empresa*

REGAPAK S.A. DE C.V.

"DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DEDICADA A LA ELABORACIÓN DE EMPAQUES PLEGADIZOS"

La empresa Regapak S.A. de C.V. se constituyó en el año de 1966 , su giro principal es la imprenta y la litografía, desde entonces la empresa se ha dedicado a la elaboración de empaques plegadizos de papel couche o cartón para los productos de empresas farmacéuticas, alimenticias y otros , ésta ha sido denominada como la división industrial, entre uno de sus principales clientes podemos citar al Laboratorios Silanes S.A. de C.V.

Con el paso del tiempo su eficiencia y crecimiento natural de lo que hoy es la división industrial, dio como resultado la segunda división , la división comercial que ha llegado a ser la líder en envoltura para regalo con su gran variedad y línea tan amplia de productos como son bolsas, cubos, almohadas, pelucheras, papel couche, tarjetas, latas, máquinas enlatadoras y exhibidores.

Esta diversidad de productos se encuentran disponibles para distintas ocasiones entre ellas una línea para toda ocasión la cual esta en venta durante todo el año y las líneas de productos que son complementarias para cada época es decir, San Valentín, Día de las Madres, Día del Padre, Primavera, Verano e Invierno.

Los diseños de estos productos son de los personajes reconocidos como Walt disney, Warner Bros, Mattel y Simpson, pero además también se cuenta con diseños propios. En esta segunda línea podemos citar clientes importantes como Tony

Corporativo S.A de C.V. , La Reyna de Mesones, Súper Papelera S.A. de C.V., entre otras.

Actualmente el capital social esta representado por un capital fijo de 38,500 acciones y un capital variable de 2,600,000 acciones con un valor nominal de \$1.00 (un pesos) cada una teniendo un total de \$ 2,638,500 de capital social, dicha aportación fue realizada por tres socios un socio mayoritario cuya aportación representa un 70% , el segundo accionista con un 20% y por último un tercero con el 10% restante .

Su **Misión** radica en el compromiso de brindar satisfacción total al cliente, de garantizar servicio de óptima calidad puntualidad y de generar un crecimiento conjunto que lleven a lograr el liderazgo en el mercado tomando como base la actitud, dedicación, ética y profesionalismo, las ganancias serán la recompensa al esfuerzo.

Su **Visión** es lograr el liderazgo total cumpliendo las más altas exigencias y especificaciones del mercado quedando implícita las exigencias internas como son personal calificado, capacitación y actualización continua, alta tecnología y desde luego cumplimiento con los objetivos comerciales y el más importante el espíritu de servicio al cliente .

La meta principal de la empresa es por tanto lograr una mayor penetración a nivel nacional y una incursión a nivel internacional, a través de la creación de nuevos mercados y nuevos centros de distribución buscando siempre la satisfacción total del cliente y trayendo consigo el rendimiento esperados por los accionistas. La Dirección General considera que para poder lograr éste objetivo tan importante, es necesario conocer su situación financiera y poder determinar aspectos importantes como ¿si la liquidez de la empresa es favorable? ¿si el capital social es suficiente para realizar sus operaciones? , entre otras y de no ser así tomar decisiones logrando que se puedan solucionar las deficiencias detectadas y de esta manera se pueda cumplir con los objetivos planeados sin problema alguno.

Por lo antes expuesto se llevará a cabo un análisis a los estados financieros de la empresa por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1999 - 2000 con la finalidad de realizar un diagnóstico de su situación financiera.

A) Método de Porcientos Integrales:

"REGAPAK S. A. DE C. V."
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000, 1999

<u>ACTIVO</u>	2000	%	1999	%
Activo Circulante				
Bancos	674,034	2.38	422,864	1.86
Clientes	10,594,475	37.42	8,775,124	38.52
Deudores Diversos	105,262	0.37	27,951	0.12
Inventarios	8,568,279	30.28	7,155,685	31.41
IVA Acreditable	254,928	0.90	542,200	2.38
Suma Activo Circulante	20,196,978	71.35	16,923,824	74.29
Activo Fijo				
Mobiliario y Eq. De Ofna	89,828	0.32	89,828	0.39
Maquinaria y Eq. Ind.	8,591,530	30.35	6,374,983	27.99
Equipo de Transporte	1,696,799	5.99	1,132,859	4.97
Mejoras en Prop. Arrendada	102,674	0.36	102,674	0.45
Equipo de computo	847,984	2.99	619,532	2.72
Depreciaciones	-3,442,068	-12.16	-2,402,805	-10.55
Amortizaciones	-67,080	-0.23	-61,947	-0.26
Suma Activo Fijo	7,819,667	27.62	5,855,124	25.71
Activo Diferido				
Anticipos I. S. R.	285,585	1.01	0	0
Depósitos en garantía	6,000	0.02	0	0
Suma Activo Diferido	291,585	1.03	0	0
TOTAL ACTIVO	28,308,230	100.00	22,778,948	100.00

PASIVO**Pasivo a Corto Plazo**

Proveedores	6,702,336	23.68	5,125,687	22.50
Acreedores	5,849,596	20.66	6,668,660	29.28
Impuestos por pagar	682,121	2.41	482,259	2.12
Documentos por pagar	27,782	0.10	711,140	3.12
Reserva P. T. U.	396,998	1.40	212,616	0.93
Suma Pasivo a Corto Plazo	13,658,833	48.25	13,200,362	57.95

Pasivo a Largo Plazo

Documentos por pagar	2,044,770	7.22	25,511	0.11
Suma Pasivo a Largo Plazo	2,044,770	7.22	25,511	0.11

TOTAL PASIVO	15,703,603	55.47	13,225,873	58.06
---------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	2,638,500	9.32	2,638,500	11.58
Reserva Legal	318,223	1.12	247,356	1.08
Resultado Ej. Anteriores	6,596,352	23.30	5,249,875	23.04
Resultado del Ejercicio	3,051,552	10.79	1,417,344	6.24
Suma Capital Contable	12,604,627	44.53	9,553,075	41.94

TOTAL PASIVO + CAPITAL	28,308,230	100.00	22,778,948	100.00
-------------------------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

" REGAPAK S.A. DE C.V."
ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2000 , 1999

	2000	%	1999	%
Ventas	68,974,287	100.00	49,014,289	100.00
Costo de Ventas	43,257,674	62.72	32,919,386	67.17
Utilidad Bruta	25,716,613	37.28	16,094,903	32.83
Gastos de Operación:				
Gastos de Administración	6,296,463	9.13	5,020,857	10.24
Gastos de Venta	11,011,278	15.96	7,092,872	14.47
Gastos de Distribución	3,016,009	4.37	1,299,188	2.65
Total de Gastos de Operación	20,323,750	29.46	13,412,917	27.36
Utilidad antes de Otros Gastos	5,392,863	7.82	2,681,986	5.47
Gastos Financieros	471,006	0.67	358,473	0.73
Utilidad Antes de Impuestos	4,921,857	7.15	2,323,513	4.74
Provisión P. T. U.	393,748	0.47	209,116	0.43
Provisión I. S. R.	1,476,557	2.14	697,053	1.42
UTILIDAD NETA	3,051,552	4.54	1,417,344	2.89

B) Método de Razones Simples:

**" REGAPAK S.A. DE C.V."
INDICADORES FINANCIEROS**

<u>RAZONES DE LIQUIDEZ</u>	2000	1999
<i>Razón Circulante :</i>		
Activo Circulante / Pasivo a Corto Plazo	1.48	1.28
<i>Capital de Trabajo:</i>		
Activo Circulante – Pasivo a Corto Plazo (miles de pesos)	6,538	3,723
<i>Razón Severa o Prueba del ácido:</i>		
Activo Circulante – Inventarios / Pasivo a Corto Plazo	0.85	0.74
 <u>RAZONES DE ACTIVIDAD</u>		
<i>Rotación de Cuentas x Cobrar:</i>		
Ventas / Cuentas x Cobrar	8	6
<i>Periodo Promedio de Cobranza:</i>		
Días del año / Rotación de Cuentas x Cobrar	46	61
<i>Rotación de Cuentas x Pagar:</i>		
Costo de Ventas / Cuentas x Pagar	4	3
<i>Periodo Promedio de Cuentas x Pagar:</i>		
Días del año / Rotación de Cuentas x Pagar	91	122
<i>Rotación de Inventarios:</i>		
Costo de Ventas / Inventarios	5	4
<i>Periodo Promedio de Inventarios:</i>		
Días del año / Rotación de Inventarios	73	91

	2000	1999
<u>RAZONES DE APALANCAMIENTO</u>		
<i>Razón de Endeudamiento:</i>		
Pasivo Total / Activo Total	0.55	0.58
<i>Razón de Apalancamiento:</i>		
Pasivo Total / Capital Contable	1.25	1.38
<i>Razón de Inversión del Capital:</i>		
Activos Totales / Capital Contable	2.25	2.38
<i>Valor Contable del Capital:</i>		
Capital Contable / Capital Social	4.78	3.62
<i>Razón Proporción Activo Fijo a Capital Contable</i>		
Activo Fijo / Capital Contable	0.62	0.61
<u>RAZONES DE RENTABILIDAD</u>		
<i>Razón de Productividad:</i>		
Utilidad Neta / Ventas Netas	0.05	0.03
<i>Razón de Margen de Utilidad a Capital Contable:</i>		
Utilidad Neta / Capital Contable	0.24	0.15
<i>Razón de Rendimiento de los Activos:</i>		
Utilidad Neta / Activo Total	0.11	0.06
<i>Razón de Ventas Netas a Capital Contable</i>		
Ventas Netas / Capital Contable	5.47	5.13
<i>Razón de Rotación de Activos Totales:</i>		
Ventas Netas / Activos Totales	2	2
<i>Razón de Rotación de Activos Fijos :</i>		
Ventas Netas / Activos Fijos	9	8

C) Método de Aumentos y Disminuciones

" REGAPAK S.A. DE C. V."				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 , 1999				
<u>ACTIVO</u>	2000	1999	AUMENTOS Y DISMINUCIONES	
			(+)	(-)
Activo Circulante				
Bancos	674,034	422,864		251,170
Clientes	10,594,475	8,775,124		1,819,351
Deudores Diversos	105,262	27,951		77,311
Inventarios	8,568,279	7,155,685		1,412,594
IVA Acreditable	254,928	542,200		-287,272
Suma Activo Circulante	20,196,978	16,923,824		3,273,154
Activo Fijo				
Mobiliario y Eq. De Ofna	89,828	89,828		0
Maquinaria y Eq. Ind.	8,591,530	6,374,983		2,216,547
Equipo de Transporte	1,696,799	1,132,859		563,940
Mejoras en Prop. Arrendada	102,674	102,674		0
Equipo de computo	847,984	619,532		228,452
Depreciaciones	-3,442,068	-2,402,805		-1,039,263
Amortizaciones	-67,080	-61,947		-5,133
Suma Activo Fijo	7,819,667	5,855,124		1,964,543
Activo Diferido				
Anticipos I. S. R.	285,585	0		285,585
Depósitos en garantía	6,000	0		6,000
Suma Activo Diferido	291,585	0		291,585
TOTAL ACTIVO	28,308,230	22,778,948		5,529,282

PASIVO**Pasivo a Corto Plazo**

Proveedores	6,702,336	5,125,687	1,576,649
Acreedores	5,849,596	6,668,660	-819,064
Impuestos por pagar	682,121	482,259	199,862
Documentos por pagar	27,782	711,140	-683,358
Reserva P. T. U.	396,998	212,616	184,382
Suma Pasivo a Corto Plazo	13,658,833	13,200,362	458,471

Pasivo a Largo Plazo

Documentos por pagar	2,044,770	25,511	2,019,259
Suma Pasivo a Largo Plazo	2,044,770	25,511	2,019,259

TOTAL PASIVO	15,703,603	13,225,873	2,477,730
---------------------	-------------------	-------------------	------------------

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	2,638,500	2,638,500	0
Reserva Legal	318,223	247,356	70,867
Resultado Ej. Anteriores	6,596,352	5,249,875	1,346,477
Resultado del Ejercicio	3,051,552	1,417,344	1,634,208
Suma Capital Contable	12,604,627	9,553,075	3,051,552

TOTAL PASIVO + CAPITAL	28,308,230	22,778,948	5,529,282
-------------------------------	-------------------	-------------------	------------------

"REGAPAK S.A. DE C.V. "
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL 1 DE ENERO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

Recursos Generados (Aplicados) en la Operación :

Utilidad Neta del Año :	\$	3,051,552
Más : Cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:		
Depreciaciones y Amortizaciones		1,044,396
Cuentas por Cobrar		(1,896,662)
Inventarios		(1,412,584)
Otros Activos		(6,000)
Proveedores		1,576,649
Otras cuentas por pagar		(819,064)
Impuestos por pagar		201,549
Participación de utilidades a los trabajadores		<u>184,382</u>
Recursos generados (aplicados) en la Operación:		1,924,208

Recursos Obtenidos en Actividades Financiamiento

Documentos por pagar		<u>1,335,901</u>
Suma:		3,260,109

Recursos Utilizados en actividades de Inversión :

Adición de Maquinaria y Equipo		<u>3,008,939</u>
Aumento en Caja y Bancos:		251,170
Saldo en Caja y Bancos al inicio del año:		422,864
Saldo en Caja y Bancos al final del año:	\$	<u>674,034</u>

" REGAPAK S.A. DE C. V. "
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 , 1999

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades por aplicar	TOTAL
Saldo al 31/Dic/1998	2,638,500	172,486	5,324,745	8,135,731
Traspaso a Reserva legal	-	74,870	-74,870	0
Utilidad Neta del Año	-	-	1,417,344	1,417,344
Saldo al 31/Dic/1999	2,638,500	247,356	6,667,219	9,553,075
Traspaso a Reserva Legal	-	70,867	-70,867	0
Utilidad del Año	-	-	3,051,552	3,051,552
Saldo al 31/Dic/2000	2,638,500	318,223	9,647,904	12,604,627

" REGAPAK S.A. DE C.V."**ANTIGÜEDAD DE SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Miles de pesos)

	0 a 30	31 a 60	61 a 90	Más de 90	TOTAL
A	2,985	1,879	173	-	5,037
B	2,973	945	-	-	3,918
C	1,182	394	48	16	1,640
	7,140	3,218	221	16	10,595
%	67	30	3	0	100

Este cuadro muestra la proporción de cuentas por cobrar, el 97% está en los términos aceptables dado que la política de la empresa es dar 45 días de crédito. Únicamente un 3% se ha ido a más de 60 días, las cuales se pretenden recuperar en el primer trimestre del 2001.

INFORME DEL DIAGNÓSTICO FINANCIERO

En base al análisis financiero que se realizó a la empresa "Regapak S.A. de C.V." podemos emitir el siguiente informe: La liquidez de la empresa mejoró con respecto al ejercicio de 1999, en el ejercicio del 2000 el índice de la razón circulante fue de \$1.48 mientras que en 1999 de \$1.28 lo que significó que la empresa pudo cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El activo circulante representa un 71.35% del activo total mientras que el pasivo un 48.25% del total pasivo más capital.

El capital de trabajo registra un importante incremento en el año 2000 respecto al año 1999 pasando de \$ 3,723 a \$ 6,538 (miles de pesos) y representa la porción del circulante que ha sido financiada con fondos a largo plazo y capital contable.

El índice de la prueba del ácido demostró que si la empresa tuviera que pagar sus obligaciones en forma inmediata, en el 2000 tendría \$ 0.85 por cada peso que debe éste índice aumento \$ 0.11 de acuerdo con el año anterior, es importante señalar que el inventario representa un 42% del activo circulante y no ha tenido problema alguno ya que su manejo ha sido adecuado.

En el año 2000 la rotación de la cartera se incremento considerablemente respecto al año 1999 gracias a la recuperación oportuna de la misma, disminuyó de 61 días durante 1999 a 46 días para el 2000, lo cual indica un importante logro para la empresa. Este rubro representa un 37.42% del activo total en el 2000.

El departamento de crédito y cobranza no debe olvidar aspectos importantes como el investigar a los clientes para conceder créditos, revisar y reforzar los sistemas de cobranza, obtener información diaria de las cuentas vencidas para poder actuar sobre ellas y no esperar a que se convierta en cuentas incobrables .

El periodo promedio de pago a proveedores se redujo de un ejercicio a otro, bajando de 122 a 91 días que representa el promedio de días que la empresa se tarda en pagar a proveedores., lo cual provoca que se tenga un menor margen entre los días de cobranza y de pago, será necesario que el departamento de cuentas por pagar tome en cuenta este resultado y logren tramitar mayores plazos de crédito pero siempre tomando en cuenta hasta donde puede endeudarse sin afectar el buen funcionamiento de la empresa.

Los días promedio de inventarios disminuyeron 18 días de 73 días en el 2000 mientras que en 1999 fue de 91 días, ésta disminución se debió al incremento que hubo en ventas el cual se vio reflejado en el estado de resultados de un año a otro. Este renglón representa un 30.28% del total de los activos el cual es representativo dentro del activo circulante, por tanto debe vigilarse su manejo constantemente evitando que se de alguna deficiencia.

En el estado de cambios en la situación financiera se pueden observar que los recursos que ha obtenido la empresa de su actividad de operación ascendieron a la cantidad de \$ 1,924,208 , dentro de los cuales los proveedores, impuestos por

pagar y la provisión de participación a los trabajadores fueron los generadores de recursos , de las actividades de financiamiento los documentos por pagar y por ultimo su aplicación al aumento de activo fijo . En porcentaje representan los recursos generados propios un 59% y un 41% ha sido generada de actividad de financiamiento.

La rotación del activo fijos durante el 2000 fue de 9 veces lo cual indica que ha aumentado la utilización de sus activos a fin de generar ventas .

El índice de endeudamiento mostrado en el año 2000 nos indica que la empresa ha financiado con \$ 0.55 cada peso que tiene en activo total a través de la deuda mientras que en el periodo anterior fue de \$ 0.58 lo cual quiere decir que la empresa ha recurrido a menor deuda para financiar sus recursos, aunque en el 2000 el índice haya disminuido una menor proporción no deja de representar un riesgo para la empresa, ya que el pasivo total representa un 55.47% del cual el 48.25% es a corto plazo y el 7.22 % a largo plazo , con ello se puede decir que si no se tiene el suficiente cuidado puede pasar a manos de terceros.

Durante el ejercicio de 1999 el índice de apalancamiento fue de \$ 1.38 mientras que para el 2000 por cada peso que los accionistas han invertido en la empresa los acreedores lo han hecho \$ 1.25, como se observa en el 2000 se tuvo un pasivo a largo plazo el cual tiene como consecuencia un aumento en los gastos financieros por concepto de los intereses que éste genera y finalmente se ve afectado el resultado del ejercicio.

La razón de inversión del capital nos indica que los propietarios contribuyen con un peso de cada \$2.25 que se encuentra en el activo total en el ejercicio del 2000 mientras que en 1999 lo hicieron con un peso de cada \$2.38 de activo total, en este índice es importante considerar el aumento en el activo fijo el cual se dio por un préstamo y cuya finalidad es obtener una mayor producción que traiga consigo un rendimiento favorable esperado por los accionistas.

Todo ello está plenamente ligado con el renglón de ventas, por lo cual será necesario buscar mayor mercado del producto tomando en cuenta lo necesario para lograrlo ya que de lo contrario provocaría una sobre-inversión en inventarios y finalmente se vería reflejada en el resultado del ejercicio.

En el valor contable del capital se pudo observar que de cada peso que se tenía de capital inicial se tiene \$ 4.78 durante el ejercicio del 2000 logrando un incremento del 30% ya que en 1999 fue de \$ 3.62 esto se debió a la reinversión de utilidades de un año a otro.

En el estado de variaciones en el capital contable se puede observar que los cambios ocurridos en el capital contable en el año de 1999 y 2000, ha sido únicamente por la reinversión de utilidades de los ejercicios y el traspaso del 5% a la reserva legal, ya que no se han realizado nuevas aportaciones al capital social.

En lo que respecta al índice de productividad se tuvo un incremento de dos puntos porcentuales, en el año 2000 la utilidad generada representa un 5% del total de las

ventas mientras que en el año anterior fue del 3%. La razón de margen de utilidad a capital contable nos indica que la utilidad generada en el ejercicio 2000 representa un 24% del total del capital contable lo cual es aceptable ya que en 1999 había sido de un 15% , lo mismo sucedió con el rendimiento de los activos totales en 1999 fue de 6% y en el año 2000 aumento a un 11%. Estos cambios se han logrado por el incremento en las ventas de \$19.9 (millones de pesos) y además por lograr reducir el costo de ventas el cual representó en 1999 un 68% del total de los ingresos mientras que en el 2000 disminuyó a un 63% con respecto a los ingresos del año.

La razón ventas a capital contable nos indica que durante el 2000 el capital genero por cada peso \$5.47 en ventas que comparado con el año anterior se dio un aumento de un 6.5%.

La empresa refleja un incremento importante en los ingresos de un periodo a otro, el costo de ventas representa en el 2000 un 63% del total de las ventas y el 37% se ocupa para solventar los gastos de operación.

El comportamiento de los gastos de operación denota un incremento del 2% respecto a 1999, éste cambio se debió al aumento en los gastos de venta y distribución con respecto al año anterior, los cuales se originaron principalmente por el incremento en el renglón de ventas de un año a otro, mientras que los gastos financieros se mantuvieron en 1% sobre el total de los ingresos.

La utilidad neta obtenida en el 2000 por \$3.05 (millones de pesos) representó del total de los ingresos un 5% mientras que en el año anterior fue de 3% , es decir se logro un incremento de dos puntos porcentuales lo cual resulta favorable.

En general podemos decir que la empresa ha tenido un cambio importante dentro de su ingresos , ha crecido de un año a otro gracias a los aciertos en las decisiones tomadas y condiciones de mercado con las que operó, las cuales fueron en gran medida favorables pero sin embargo existen puntos que como se mencionó en el transcurso del informe deben de ser vigilados constantemente para evitar que lleguen afectar su situación financiera.

P R O P U E S T A

Dado que el capital contable no es satisfactorio en relación con el pasivo total ya que éste representa un 55% lo cual es una posición desfavorable financieramente, considero como una propuesta viable la de un aumento de capital social con la finalidad de que se liquide el adeudo que se generó por la compra del activo fijo y de esta manera se pueda mejorar la relación financiera , además como consecuencia de ésta propuesta no se tendrá que hacer un desembolso por concepto de intereses.

El aumento a dicho capital se lograría con una aportación de parte de los socios existentes , el socio mayoritario con un 50% de su aportación , el siguiente socio con un 20% , pero además un nuevo socio con un capital preferente a tres años garantizado con un dividendo del 10% anual del monto de su participación, con lo cual se podrá aportar un capital social de \$ 4,917,515.

Con lo antes propuesto la relación mejoraría de manera satisfactoria teniendo que el pasivo representaría un 47% mientras que el capital contable estaría en un 53% , lo cual ayudaría a que la empresa logre los objetivos planeados sin temor que pueda tener obstáculos alguno para realizarlo.

" REGAPAK S.A. DE C.V."**INTEGRACION DEL AUMENTO DEL CAPITAL SOCIAL**
(Miles de pesos)

Accionistas	Capital Social	Aumento de Capital	Capital Estimado
A	1,846,950	923,475	2,770,425
B	527,700	105,540	633,240
C	263,850		263,850
D (c. p.)	-	1,250,000	1,250,000
TOTAL	2,638,500	2,279,015	4,917,515

" REGAPAK S.A. DE C.V."**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESTIMADO CON AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL**

	EJERCICIO	%	ESTIMADO CON AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL	%
	2000			
ACTIVO				
Activo Circulante:				
Bancos	674,034	0	908,279	1
Otros Activos Circ.	19,522,944	71	19,522,944	71
Activo Fijo	7,819,667	28	7,819,667	27
Activo Diferido	291,585	1	160,783	1
TOTAL ACTIVO	28,308,230	100	28,411,673	100
PASIVO				
Pasivo a Corto Plazo	13,658,833	48	13,382,708	47
Pasivo a Largo Plazo	2,044,770	7	0	0
Suma Pasivo	15,703,603	55	13,382,708	47
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	2,638,500	9	4,917,515	18
Reserva Legal	318,223	2	484,317	1
Resultado de Ejercicios Ant.	6,596,352	23	6,596,352	23
Resultado del Ejercicio	3,051,552	11	3,030,781	11
Suma Capital Contable	12,604,627	45	15,028,965	53
TOTAL P + C C	28,308,230	100	28,411,673	100

"REGAPAK S.A. DE C.V."
ESTADO DE RESULTADOS ESTIMADO CON AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL

	EJERCICIO	%	ESTIMADO CON AUMENTO DE CAPITAL	%
	2000			
Ventas	68,974,287	100	68,974,287	100
Costo de Ventas	43,257,674	63	43,257,674	67
Utilidad Bruta	25,716,613	37	25,716,613	37
Gastos de Operación	20,323,750	29	20,323,750	29
Utilidad antes de Otros Gastos	5,392,863	8	5,392,863	8
Gastos Financieros	471,006	1	35,000	0
Utilidad antes de impuestos	4,921,857	7	5,357,863	8
Provisión de Impuestos	1,870,305	2	2,035,988	3
Utilidad Neta	3,051,552	5	3,321,875	5
Reserva Legal 5 %			166,094	
Dividendos Preferentes			125,000	
Utilidad Neta a Favor de Accionistas			3,030,781	

"REGAPAK S.A. DE C.V."**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA CON LA ESTIMACIÓN DE LA PROPUESTA DEL AUMENTO DE CAPITAL**

Diferencia Decremental de la Utilidad Neta	\$	(20,771)
--	----	----------

Más:

Incremento de Reserva Legal		166,094
-----------------------------	--	---------

Neto:		145,323
-------	--	---------

OPERACIÓN:

Generador de Recursos

Anticipos de I. S. R.	130,802	
-----------------------	---------	--

Provisión Dividendos pref.	125,000	
----------------------------	---------	--

Provisión Part. de Utilidades a los Trab.	<u>34,881</u>	
---	---------------	--

	290,683	
--	---------	--

Aplicación de Recursos

Proveedores	<u>436,006</u>	
-------------	----------------	--

Suma:		(145,323)
-------	--	-----------

FINANCIAMIENTO:

Generador de Recursos

Aumento de Capital Social	<u>2,279,015</u>	
---------------------------	------------------	--

Aplicación de Recursos

Documentos por Pagar	<u>2,044,770</u>	
----------------------	------------------	--

Suma:		234,245
-------	--	---------

Sub-Total	\$	234,245
-----------	----	---------

Saldo Inicial de Bancos		674,034
-------------------------	--	---------

Saldo Final de Bancos	\$	<u>908,279</u>
-----------------------	----	----------------

CONCLUSIONES

En el desarrollo del presente trabajo pudimos percatarnos de la importancia que tienen los estados financieros y a su vez el análisis , ya que éstos deben contener información financiera la cual represente una imagen fiel de la empresa.

El análisis financiero se lleva a cabo mediante la aplicación de uno o varios métodos en el que el analista financiero de acuerdo a su juicio determinará la metodología, de tal manera que obtenga resultados que determinen un diagnóstico real.

Mediante la realización de un análisis financiero se detectan deficiencias como falta de liquidez, sobre – inversión en cuentas por cobrar , sobre – inversión en activos fijos , insuficiencia en inventarios entre otras , a las cuales se les debe establecer un plan estratégico que permita superar estas debilidades y fortalecer las ventajas de rentabilidad financiera.

Por lo anterior mencionado considero como sana recomendación que los usuarios de los estados financieros tomen en cuenta la importancia del análisis financiero cuyos resultados sirvan de base en la toma de decisiones y al mismo tiempo desprender conclusiones sobre el comportamiento de la empresa con sus metas propuestas.

BIBLIOGRAFÍA

Calvo Langarica Cesar,

"Análisis e Interpretación de los Estados Financieros"

Ed.PAC S.A. de C.V.

México, 1999.

Gálvez Ascanio Ezequiel,

"Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus resultados"

Ed. ECASA ,

México , 1998.

Gomes López Ernesto Javier,

"Análisis e Interpretación de Estados Financieros"

Ed.ECAFSA

México , 2000.

Guajardo Cantú Gerardo,

"Contabilidad Financiera"

Ed. Mc Graw Hill,

Mexico, 2001.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos

"Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados"

Ed.IMCP, A.C. 2001.

Macias Pineda Roberto,

"El Análisis de los Estados Financieros"

Ed.ECAFSA,

México, 2000.

Moreno Fernández Joaquín ,

"Las Finanzas en las Empresas",

IMCP, A.C.

Mexico, 1998.

Perdomo Moreno Abraham,

"Análisis e Interpretación de Estados Financieros"

Ed.ECASA

México, 1998

Perdomo Moreno Abraham,

"Elementos Básicos de la Administración Financiera"

Ed. ECASA,

México,1999.

Pérez Harris Alfredo,

"Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación"

Ed. ECASA,

México, 1999.

Consulta en Internet

www.finanzas2000eu.com.co