



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO**

---

---

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN**

**"FINANZAS CORPORATIVAS, DIAGNOSTICO FINANCIERO  
DE UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CHOCOLATE"**

**TRABAJO DE SEMINARIO  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADA EN CONTADURIA  
P R E S E N T A :  
CLAUDIA GARCIA CHAVEZ**

**ASESOR: M.A. RAFAEL MEJIA RODRIGUEZ**

**CUAUTITLAN IZCALLI, EDO. DE MEXICO**

**2002**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**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  
MEXICO

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



DEPARTAMENTO DE  
EXAMENES PROFESIONALES

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

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 financiero de una empresa  
comercializadora de chocolate".

que presenta la pasante: Claudia García Chávez

con número de cuenta: 9235643-0 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 2 de Octubre de 2002

**MODULO**

**PROFESOR**

**FIRMA**

I M.A. Rafael Mejía Rodríguez

III C.P. Jorge López Marín

IV C.P. César Galo Ramírez Herrera

## **AGRADECIMIENTOS**

### **A DIOS**

Por todo lo que me a dado durante mi vida, por guiarme e iluminar mi camino y así bendecirme con este momento.

### **A MIS PADRES**

**A TI MAMÁ:** Por darme la vida, y al mismo tiempo entregarme la tuya, con tus desvelos, tus preocupaciones y tu apoyo en cada momento para lograr este objetivo.

**A TI PAPÁ:** Porque a pesar de todas las limitantes, supiste sacarnos adelante a mis hermanos y a mi, y como me lo hiciste saber este logro también es tuyo.

**Mil gracias, papá y mamá**

### **A LA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MÉXICO**

Por pertenecer a la máxima casa de estudios, por la gran misión que comparte con la sociedad al forjar profesionistas y así contribuir al desarrollo de México.

### **EN ESPECIAL A LA FES - CUAUTITLAN**

Por la oportunidad brindada, en la etapa más importante de mi vida como estudiante y ser factor decisivo para mi formación profesional a través de conocimientos, valores y ética inculcado por sus profesores.

### **AL PROFESOR RAFAEL MEJÍA RODRÍGUEZ**

Por depositar en mí su enseñanza, así como por el apoyo recibido durante todo este tiempo para la realización de este trabajo, gracias.

## **DEDICATORIAS**

### **A MIS HERMANOS**

Miguel A., Gerardo y Viridiana, con especial cariño y agradecimiento, por su apoyo moral, ya que día a día, me motivaron, para alcanzar este logro, que no solo es mío sino de ustedes también, gracias por estar conmigo en forma incondicional.

### **A MIS AMIGOS Y A TODOS**

Los que han compartido alguna parte de mi vida, por las muestras de afecto, y el tiempo que nos dio oportunidad de conocernos para compartir alegrías, tristezas e ilusiones; por estar conmigo en todo momento.

**A MIS TRES GRANDES SUEÑOS, POR  
QUE ALGÚN DÍA LOS PUEDA  
ALCANZAR**

# OBJETIVOS

**OBJETIVO GENERAL.** Diagnosticar los estados financieros, que permitan conocer la posición financiera de una pequeña empresa comercializadora de chocolates, para tomar decisiones que le permitan elevar su rentabilidad y competitividad en el campo financiero.

**OBJETIVOS PARTICULARES.**

- ❖ Aplicar los distintos métodos de análisis financieros, para establecer un diagnóstico particular de la organización.
- ❖ Interpretar con el objeto de elaborar un informe, sobre la situación financiera actual, para tomar decisiones futuras.
- ❖ Corregir deficiencias, que permitan adoptar las mejores estrategias financieras para el desarrollo y competitividad de la organización.

## ÍNDICE

### PÁGINA

### CAPÍTULO 1. ANÁLISIS FINANCIERO

#### **ESTADOS FINANCIEROS**

1. Concepto.....	3
1.1. Clasificación.....	4
1.1.2. Usuarios.....	10

#### **ANÁLISIS FINANCIERO**

1.2. Breve historia.....	13
1.2.1. Concepto.....	15
1.2.2. Objetivos.....	16
1.2.3. Características.....	17
1.2.4. Clasificación.....	18
1.2.5. Necesidad e importancia.....	19
1.2.6. Información previa.....	20
1.2.7. Medidas previas.....	22

**CAPÍTULO 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

2.	Métodos de análisis y su interpretación.....	26
2.1.	Métodos de análisis vertical.....	28
2.1.1.	Razones simples.....	32
2.1.2.	Razones estándar.....	40
2.1.3.	Porcientos integrales.....	45
2.2.	Métodos de análisis horizontal.....	51
2.2.1.	Aumentos y disminuciones.....	51
2.2.2.	Tendencias.....	53
2.2.3.	Control presupuestal.....	56
2.3.	Punto de equilibrio.....	58

**CAPÍTULO 3. ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

3.	Estrategias financieras.....	66
3.1.	Concepto.....	66
3.2.	Clasificación.....	67
3.3.	El proceso de la planeación estratégica.....	70
3.4.	Factores determinantes de la estrategia financiera.....	73

**CASO PRÁCTICO**

Antecedentes.....	75
Desarrollo.....	79
Informe del análisis financiero.....	96
Propuesta.....	102

<b>CONCLUSIÓN.....</b>	<b>106</b>
------------------------	------------

<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>107</b>
--------------------------	------------

# INTRODUCCIÓN

## **INTRODUCCIÓN**

En el mundo de las finanzas, el análisis financiero representa un papel esencial, por ser una herramienta, que tiene la finalidad de ayudar a lograr el éxito presente y futuro de toda empresa, ya que el objetivo de toda organización es obtener utilidades suficientes que compensen el esfuerzo de los inversionistas y/o de sus administradores, así como del objetivo del capital invertido.

De igual forma nos es útil para la toma de decisiones adecuadas, para un sano desarrollo, ya que en base en los resultados obtenidos, podremos corregir a tiempo las posibles deficiencias que se presenten.

En la actualidad existe la necesidad de dar a conocer la situación financiera de las organizaciones, ya que debido a cuestiones económicas, políticas y financieras, es de relevancia contar con información financiera, para todas aquellas personas interesadas en ella.

El licenciado en contaduría tiene la capacidad de llevar a cabo el análisis e interpretación de los estados financieros, debido a sus conocimientos académicos y formativos por experiencia, por lo cual puede dar una opinión sobre la situación que guarda la empresa.

El presente trabajo consta de tres capítulos:

Dentro del primer capítulo denominado "Análisis Financiero", se estudian los estados financieros principales, que sirven de fundamento para llevar a cabo el análisis. Así como el origen, objetivos, características, y conceptos relevantes del análisis financiero.

En el segundo capítulo denominado "Métodos de Análisis de los Estados Financieros", se da a conocer los diferentes métodos de análisis de forma enunciativa y no limitativa, los cuales al emplearse detectan las posibles deficiencias que existan dentro de la empresa, y de su correcta interpretación, contribuir a tomar adecuadas decisiones, que permiten corregir las deficiencias encontradas y a la vez optimizar sus resultados.

En el tercer capítulo llamado "Estrategias Financieras", se estudian, las estrategias financieras, planes estratégicos, planeación financiera y factores que determinan las estrategias a seguir, para llevar a cabo la toma de decisiones.

Considero que el desarrollo de este trabajo, es útil para ser consultado por estudiantes de las áreas financieras, así como aquellos empresarios que desean conocer algunos conceptos de análisis financiero.

# **CAPÍTULO 1**

# **ANÁLISIS FINANCIERO**

## CAPÍTULO 1. ANÁLISIS FINANCIERO

### 1. CONCEPTO DE ESTADO FINANCIERO

Según el autor, Calvo Langarica, existen diferentes opiniones dentro de lo que es un estado financiero, por lo cual lo define como el "Documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa".<sup>1</sup>

Elementos de la  
definición de los  
estados financieros

- 1. Esencialmente numérico.** Porque son datos que se obtienen directamente de los registros contables que se reflejan mediante cifras.
- 2. Informes periódicos o a fechas determinadas.** Ya sea que los datos abarquen un periodo o éstos se muestren en un momento dado, no por eso dejan de informar aspectos financieros de la empresa.
- 3. Estado o desarrollo de la administración.** Cualquiera política seguida dentro de una organización deberá quedar reflejada en los Estados Financieros, y es labor del Analista determinar e interpretar dichas situaciones.

<sup>1</sup> Calvo Langarica César. "Análisis e interpretación de estados financieros". Editorial PAC, S.A. de C.V. (México 1999) Cap.1 p.3



3. La fecha o periodo a que se refieren	{ Estáticos Dinámicos Estáticos - Dinámicos Dinámico - Estáticos
4. Al grado de información que proporcionan	{ Sintéticos Detallados
5. La forma de presentación	{ Simples Comparativos
6. La naturaleza de las cifras	{ Históricos o reales Actuales Proyectados o pro - forma

❖ **Básicos, ó principales**, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa, capacidad de pago de la misma, o bien, el resultado de operaciones obtenido en un periodo dado.

Se dividen de la siguiente manera:

1. Estado de situación financiera
2. Estado de resultados
3. Estado de origen y aplicación de recursos
4. Estado de cambios en la situación financiera

❖ **Secundarios**, conocidos también como anexos, son aquellos que aclaran y analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, son necesarios como información complementaria y proporcionan elementos de juicio más extensos.

Como son:

1. Estados del costo de ventas netas
2. Estados del costo de producción
3. Estado analítico de cargos indirectos de fabricación
4. Estado analítico de costos de venta
5. Estado analítico de costos de administración

❖ **Normales**, son aquellos estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponda a un negocio en marcha.

❖ **Especiales**, son estados financieros básicos o secundarios cuya información corresponde a una empresa que se encuentra en situación diferente a un negocio en marcha.

Por ejemplo:

1. Estado de liquidación (Balance por liquidación)
2. Estado por fusión (Balance por fusión)

❖ **Estáticos**, son aquellos se refieren a un instante dado, a una fecha fija.

Por ejemplo:

1. Estado de situación financiera
2. Estado detallado de cuentas por cobrar
3. Estado detallado del activo fijo tangible

❖ **Dinámicos**, son aquellos que presentan información correspondiente a un periodo dado, a un ejercicio determinado.

Por ejemplo:

1. Estado de resultados
2. Estado del costo de ventas netas
3. Estado de costo de producción
4. Estado analítico de costos de venta

❖ **Estáticos – Dinámicos**, son aquellos que presentan en primer término información a fecha fija y en segundo término, información correspondiente a un periodo determinado.

Por ejemplo:

1. Estado comparativo de cuentas por cobrar y ventas
2. Estado comparativo de cuentas por pagar y compras

❖ **Dinámicos – Estáticos**, son aquellos que presentan información en primer lugar correspondiente a un ejercicio y en segundo lugar información a fecha fija.

Por ejemplo:

1. Estado comparativo de ingresos y activo fijo
2. Estado comparativo de utilidades y capital contable

❖ **Sintéticos**, son estados financieros que presentan información por grupos, conceptos es decir, presentan la información en forma global.

❖ **Detallados**, serán los que presenten información en forma analítica, pormenorizada, etc.

❖ **Simples**, cuando se refiera a un estado financiero, es decir, se presenta un solo estado financiero.

❖ **Comparativos**, cuando se presente en un solo documento, dos o más estados financieros, generalmente de la misma especie.

❖ **Históricos o Reales**, son cuando la información corresponde al pasado.

- ❖ **Actuales**, cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación.
  
- ❖ **Proyectados o Pro – forma**, son aquellos que su contenido corresponde a estados financieros cuya fecha o periodo se refieran al futuro.

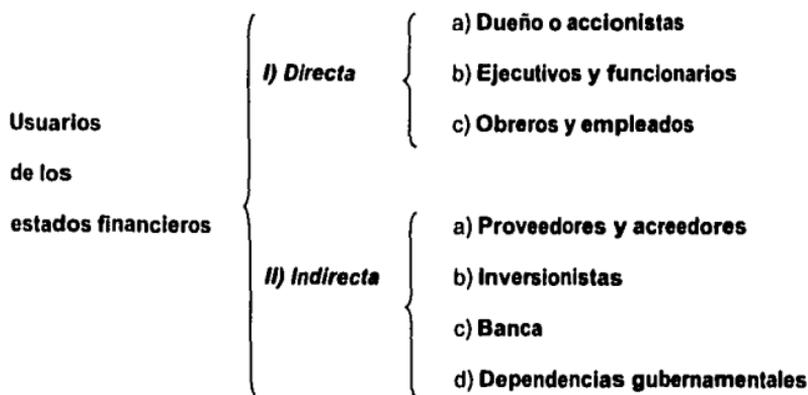
Hay que destacar que todos los estados financieros desde el punto de vista **formal**, están constituidos por dos elementos, el descriptivo (conceptos) y el numérico (cifras).

Desde el punto de vista **material**, los estados financieros se dividen en:

- a) Encabezado
  - b) Cuerpo y
  - c) Pie
- 
- a) El encabezado, está destinado principalmente para: el nombre de la empresa, nombre del estado financiero que se trate, fecha fija y el ejercicio correspondiente.
  - b) El cuerpo, es destinado para el contenido del estado financiero de que se trate.
  - c) El pie, es destinado para notas de los estados financieros, nombre y firma de quien lo confecciona, audita, interpreta, etcétera.

## 1.1.2. USUARIOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

"Hace ya algún tiempo se consideraba que los estados financieros se debían formular casi exclusivamente para fines y conocimientos del Contador de la empresa. Esta consideración ha evolucionado en su totalidad y actualmente los estados financieros se preparan con fines eminentemente informativos, la importancia de ellos radica precisamente en la utilidad que pueden brindar como medio de información oportuna, fehaciente y accesible, ya que con base en ellos se podrán conocer resultados, tomar decisiones, elaborar planes y proyectos, elegir alternativas, etcétera. La información contenida en los estados financieros, básicamente interesa a dos grupos, los que tienen intereses directos en la empresa y aquellos cuya relación es limitada".<sup>4</sup>



<sup>4</sup> Op. cit. Pérez H. A. "Los estados .....". Cap. I p.14-15

**l) Directa**

**a) Dueño o accionistas:**

1. La redituabilidad o productividad en su inversión.
2. Como se ha administrado su inversión.
3. Si con la inversión actual se pueden desarrollar los planes previstos.
4. Cuanto tiene y cuanto debe la empresa ( estructura financiera).
5. Los resultados obtenidos en el periodo.

**b) A los ejecutivos y funcionarios:**

1. Si su política administrativa de producción, ventas, etc, ha sido congruente con sus objetivos estratégicos y de operación de la empresa.
2. Si sus planes y presupuestos fueron desarrollados de acuerdo a lo previsto para el periodo.
3. Detectar fallas en la estructura financiera de la empresa.
4. Toma de decisiones y elección de alternativas.

- c) Obreros y empleados:** les interesara conocer los resultados de la empresa, a fin de participar en las utilidades que repartan y a la que por Ley tienen derecho y asimismo, poder presentar dentro del término legal, las obligaciones u observaciones que consideren convenientes.

**II) Indirecta**

- a) **Proveedores y acreedores en general:** como información base para el otorgamiento, aumento o suspensión de líneas de crédito, ampliación o reducción de plazos, etcétera.
  
- b) **Inversionistas:** proporcionan elementos de juicio que permiten considerar la conveniencia de invertir en una empresa.
  
- c) **Banca:** mediante su estudio y análisis podrá otorgar: créditos, financiamientos, líneas de descuento, etcétera.
  
- d) **Dependencias gubernamentales:** para vigilar que el pago de los impuestos haya sido correcto. Para fines estadísticos.

No hay que olvidar que la información que se proporcione en los estados financieros debe planearse de tal manera que sea accesible y útil a los usos o propósitos de la persona a la que sea destinada.

## **1.2. BREVE HISTORIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

Como lo señala el autor César Calvo Langarica. "Se considera que a fines del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado, y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito.

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

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

También el Comercio y la Industria observaron la utilidad de aplicar no sólo el Análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtiene.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito con los Bancos, sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales".<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Op. cit. Calvo L. C. "Análisis e.....". Cap. I p.2

### **1.2.1. CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO**

Roberto Macías Pineda nos dice, "El análisis de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos".<sup>6</sup>

En términos generales el análisis es una técnica primaria que distingue y separa los elementos que integran los elementos financieros para poder interpretar sus resultados.

La interpretación es explicar lo que dicen los estados financieros a través del análisis y la comprobación, es una técnica secundaria que complementa el análisis de los estados financieros para poder emitir una correcta interpretación de los mismos.

---

<sup>6</sup> Macías Pineda Roberto. "El análisis de los estados financieros". Editorial ECAFSA. (México 2000) Cap.4 p.33

### **1.2.2. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

Como nos señala el autor Alfredo Pérez, que el objetivo del análisis financiero "es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa".<sup>7</sup>

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 inmediato posterior que es el de su interpretación.

Podemos decir que los objetivos del análisis financiero son los siguientes:

- a) Recolectar los suficientes elementos de juicio para conocer la situación financiera de la empresa.
- b) Detectar problemas dentro de su estructura.
- c) Tomar decisiones adecuadas para la optimización de los servicios y las utilidades.
- d) Proporcionar información que le sea útil a las personas interesadas en ello a través de los resultados de la interpretación.

---

<sup>7</sup> Op. cit. Pérez H. A. "Los estados.....". Cap.3 p.43

### **1.2.3. CARACTERÍSTICAS DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

El autor Roberto Macías, nos señala, "la meta del estudio de las cifras de los negocios es la determinación de las causas de hechos y tendencias del pasado y del presente; de preferencia a los hechos y tendencias perjudiciales a la empresa, con el objeto de poder derivar explicaciones relativas a la actuación de tales causas en la marcha del negocio, a fin de eliminar los efectos desfavorables y fomentar aquellas que los tengan favorables. Por tanto, los primeros pasos para eliminar las deficiencias y promover las posibilidades que puedan advertirse, consisten en el análisis e interpretación de las causas que hayan dado origen a tales deficiencias".<sup>8</sup>

Podemos enunciar que sus características principales son:<sup>9</sup>

- a) Es una herramienta o técnica financiera.
- b) Que aplica el administrador financiero, gerente de finanzas, tesorero, contralor etc.
- c) El objetivo principal del análisis financiero es la evaluación histórica es decir, real, o sea, evaluación del pasado.
- d) De una empresa pública o privada, desde el punto de vista financiero.

---

<sup>8</sup> Op. cit. Macías P. R. "El análisis .....". Cap. 5 p.45

<sup>9</sup> Perdomo Moreno Abraham. "Elementos básicos de la administración financiera". Editorial ECASA (México 1995) Cap.4 p.27

### **1.2.4. CLASIFICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

El análisis de los estados financieros puede ser interno o externo, como lo indica Roberto Macías, se clasifica en:<sup>10</sup>

- a) **Interno** y b) **Externo**

a) **Interno.** El análisis interno se hace para fines administrativos.

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

b) **Externo.** El analista externo no tiene contacto directo con la empresa, y los únicos datos de que dispone es la información que la empresa haya juzgado pertinente proporcionar. El análisis hecho por banqueros y posibles inversionistas es un ejemplo típico de análisis externo. Cuando el análisis es realizado por personal externo, es necesario que para poder dar una opinión más adecuada sobre la situación financiera de la empresa se complemente el análisis tomando en cuenta los siguientes puntos: el objeto del análisis, información general, ventas, almacenes, finanzas y contabilidad.

---

<sup>10</sup> Op. cit. Macías P. R. " El análisis.....". Cap.4 p.37

### **1.2.5. NECESIDAD E IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

La necesidad de analizar e interpretar los estados financieros radica en saber como se encuentra la estructura financiera de la empresa; siendo su importancia el conocer que están indicando sus cifras, para poder solucionar los problemas que llegase a tener la empresa y poder tomar decisiones acertadas.

“En efecto, un número considerable de personas está interesado en el empleo de esos resultados: a los administradores, quienes necesitan información adecuada, para guiar los destinos del negocio; los banqueros, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito; los inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen la intención de invertir han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que les garanticen el principal y los beneficios de los valores emitidos por tales empresas.

La importancia de las cifras se amplifica cuando se les emplea como un instrumento de orientación para la formulación de juicios, en virtud de que las conclusiones que 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 y utilizar las cifras hace que se obtengan conclusiones correctas o incorrectas."<sup>11</sup>

### **1.2.6 INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS FINANCIERO**

Previa la iniciación de los trabajos de análisis será necesario efectuar una serie de investigaciones de naturaleza cualitativa las cuales no se desprenden de los estados financieros. El resultado de ellas puede influir notablemente en la interpretación de los mismos.

El análisis financiero, entonces se compone de dos etapas, la investigación cualitativa y la aplicación del método numérico que se haya elegido. Las conclusiones deberán de basarse solo en la interpretación de ambas etapas.

#### **Investigación cualitativa**

1. Se deberá de establecer con claridad del objeto del análisis.
2. Obtención de una breve historia del desarrollo de la empresa y del comportamiento de sus ingresos, costos, gastos y utilidades a través de números e índices.

---

<sup>11</sup> Op. cit. Macías P. R. "El análisis .....". Cap.4 p.30

3. Descripción de los productos que fabrique, artículos que comercialice o servicios que preste. Limitaciones en obtención de insumos.
4. Investigación de sus principales relaciones comerciales bancarias y de crédito, y de su régimen fiscal.
5. Datos de sus principales accionistas, administradores, y fuerza de trabajo.
6. Breve estudio de mercado y de la competencia a la fecha de la realización del análisis.
7. Obtención de la mayor información posible de empresas similares.
8. Investigación de las políticas y procedimientos en registro contable de las operaciones, así como, de la uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
9. Investigaciones del entorno socio - económico y político en el que se desarrolla la empresa, y probables limitaciones en su continuidad.
10. Cuantificación de la capacidad utilizada.
11. Características del mercado en que opera y sus modalidades en ventas.

### **1.2.7. MEDIDAS PREVIAS AL ANÁLISIS FINANCIERO**

Es necesario que al realizar el análisis, se cuente con información general de la empresa y tomar en cuenta las siguientes reglas de carácter general y especial que ayudan a la correcta agrupación de los conceptos, con la finalidad de que sus resultados no sean erróneos y por consiguiente su interpretación.

Como nos dice, Alfredo Pérez, después de obtenidos los estados que se sujetarán al análisis, es necesario previamente modificarlos sometiénolos a ciertas reglas que se clasifican en generales y especiales:<sup>12</sup>

#### **Reglas generales**

1. La eliminación de centavos y cierres de cifras ayudan a su mejor comprensión.  
Se realiza suprimiendo los centavos y cerrando las mismas a decenas, centenas o miles según sea el tamaño de las mismas, si la cifra a cerrar es superior a 5 se pasa al número inmediato superior y si es menor a 5 al número inmediato inferior.
2. Se agrupan las cuentas de naturaleza similar con un mismo título genérico, es decir, si en el estado de situación financiera se desglosan los tipos de almacén que tiene la empresa se pueden agrupar con el nombre de inventarios.

---

<sup>12</sup> Op. cit. Pérez H. A. "Los estados .....". Cap.2 p.44

3. Los estados financieros que se vayan a analizar, deben estar dictaminados por un Contador Público y reexpresados.

**Reglas especiales.**

Para realizar el análisis del Estado de Situación Financiera y para efecto de presentación del mismo es necesario agrupar las cuentas de la siguiente manera:

1. Activo Circulante. Debe presentar todos los valores que ayudan en forma directa a que la empresa realice sus operaciones, a su vez se divide en: disponible (representa el efectivo de la empresa) y otros activos circulantes.
2. Activo Fijo. Este debe mostrar las inversiones a largo plazo propias del capital que hacen posible que el activo realice su ciclo económico.

Los valores aquí presentados deberán ser netos, es decir, deberán reducir el monto de la depreciación de los mismos.

3. Otros Activos. Lo integra aquellas partidas que puedan diferirse o amortizarse durante el periodo, así como por aquellas partidas integrantes del circulante que no forma parte directa en la actividad de la empresa.
4. Pasivo a Corto Plazo. Agrupa las deudas cuyo vencimiento es menor a un año.
5. Pasivo a Largo Plazo. Incluye todas las deudas cuyo vencimiento es mayor a un año.
6. Capital Contable. Integrado por todos los recursos generados por la empresa, así como de la aportación efectivamente pagada de sus socios o accionistas.

7. Utilidades o resultados por aplicar. Mostrara el superávit o déficit de la empresa, así como también el resultado neto de los ajustes que llevo en papeles de trabajo el analista de los estados financieros.

El análisis que se haga al Estado de Resultados de Operación debe clasificarse en los siguientes grupos:

1. Ventas Netas. Incluye las ventas totales, devoluciones y rebajas sobre ventas y operaciones propias de la empresa, separando las ventas que no son propias de la empresa como es la venta de activo fijo.

Se deben desglosar las ventas de contado y crédito, indicando las ventas realizadas por la matriz y la sucursal. Los precios unitarios de venta también se deben desglosar para poder identificar posibles variaciones en las ventas que sean originadas por el precio de venta, o por las unidades vendidas.

2. Costo de Ventas. Se obtiene el costo de los artículos comprados para su venta que formen la actividad principal de la empresa, eliminando aquellos costos que no lo sean, también se deben detallar los costos por matriz y por sucursal.

Es importante que en el Costo de Producción se mencione la base de valuación, así como el número de unidades producidas, es de importancia ya que de ello depende que las conclusiones del análisis sean correctas o no. Ya que una valuación errónea de los inventarios o de una modificación en el sistema de

costos, mostrara una diferencia en los resultados. El número de unidades producidas indica si la variación que existe en los costos es la causa de una modificación en ellos o si es por un aumento en el número de unidades producidas.

**3. Gastos de operación.**

- a) *Gastos de ventas.* Incluyen los gastos únicamente erogados en la actividad de venta.
- b) *Gastos de administración:* Muestra las erogaciones realmente efectuadas en la actividad de administrar.

**4. Costo integral de financiamiento.**

- a) *Gastos financieros.* Comprende únicamente gastos relacionados con el financiamiento de la empresa, así como productos financieros que tengan ese origen.
- b) *Repomo.* Resultado por posición monetaria obtenido de la actualización de los estados financieros (segunda actualización).
- c) *Fluctuaciones cambiarias.* Es el resultado de la variación existente en conversión de los diferentes tipos de cambio a moneda nacional.

**5. Costo de adición.** Agrupa la provisión para el impuesto sobre la renta y la provisión para la P.T.U.

**CAPÍTULO 2**  
**MÉTODOS DE**  
**ANÁLISIS DE LOS**  
**ESTADOS**  
**FINANCIEROS**

## **CAPÍTULO 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **2. MÉTODOS DE ANÁLISIS Y SU INTERPRETACIÓN**

"El fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la interpretación de su significado y el sus relaciones.

El juicio, la experiencia y el conocimiento del negocio en particular, son las cualidades indispensables que debe reunir el analizador para poder hacer una correcta interpretación de las cifras, debido a que la interpretación es la base en la cual se funda la adopción de los planes que se estimen convenientes para cimentar la política futura de un negocio".<sup>13</sup>

Los métodos de análisis son procedimientos que se siguen para separar y conocer los elementos que forman los estados financieros ya que facilitan la interpretación de su significado.

Su objetivo es reducir los elementos de los estados financieros que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidades de interpretarlos y hacerlos significativos.

---

<sup>13</sup> Ob. cit. Macías P. R. "El análisis.....". Cap.5 p.44-45

Los métodos de análisis sirven de guía para formular preguntas sobre las desviaciones que sufre la empresa en su estructura financiera, siendo de gran relevancia la interpretación que de los resultados obtenidos se haga, ya que los métodos por si solos no indican nada.

Una vez realizado el análisis de las cifras de los estados financieros se prosigue a interpretar lo que quieren decir los resultados obtenidos, determinando con esto las causas de hechos del pasado, presente y futuro para poder buscar la forma de eliminar el origen de los males de la empresa.

La importancia de los métodos de análisis, radica en la información que ofrece en la toma de decisiones.

Enunciaremos los métodos de análisis; siendo enunciativos y no limitados.

## **2.1. MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL**

"Son llamados métodos verticales o estáticos por referirse al análisis de estados financieros correspondientes a un mismo periodo o ejercicio".<sup>14</sup>

Entre ellos los más usuales son:

- a) Razones simples
- b) Razones estándar
- c) Porcientos integrales

Matemáticamente se llama razón a la relación que existe entre dos cantidades de la misma especie.

Considerando que entre los diversos valores que constituyen los estados financieros existen ciertas relaciones, se determino que al aplicar estas relaciones se podrán obtener una serie de observaciones sobre la estructura financiera y productividad de las empresas.

---

<sup>14</sup> Gálvez Azcanio Ezequiel, "Análisis de estados financieros e interpretación de sus resultados". Editorial ECASA (México 1995) Cap.V p.59

Podemos clasificar a las razones de la siguiente manera:

<b>Por la naturaleza de las cifras</b>	{ Estáticas Dinámicas Estático – Dinámicas Dinámico - Estáticas
<b>Por su significado o lectura</b>	{ Financieras Rotación Cronológicas
<b>Por su aplicación u objetivos</b>	{ Rentabilidad Liquidez Actividad Solvencia y Endeudamiento Producción Mercadotecnia, etc.

- ❖ **Razones estáticas.** Cuando el numerador y denominador, emanan o proceden de estados financieros estáticos.
  
- ❖ **Razones dinámicas.** Cuando el numerador y denominador, emanan de un estado financiero dinámico.
  
- ❖ **Razones estáticos - dinámicas.** El antecedente corresponde a conceptos y cifras de un estado financiero estático y, el consecuente emana de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico.
  
- ❖ **Razones dinámico - estáticos.** Cuando el antecedente corresponde a un estado financiero dinámico y, el consecuente corresponde a un estado financiero estático.
  
- ❖ **Razones financieras.** Son aquellas que se leen en dinero.
  
- ❖ **Razones de rotación.** Son aquellas que se leen en ocasiones en número de rotaciones o vueltas al círculo comercial o industrial.
  
- ❖ **Razones cronológicas.** Son aquellas que se leen en unidad de tiempo, es decir, días, horas, minutos, etc.

- ❖ **Razones de rentabilidad.** Son aquellas que miden la utilidad, dividendos, etc., de una empresa.
  
- ❖ **Razones de liquidez.** Son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa
  
- ❖ **Razones de actividad.** Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales producción, ventas, activos, etc.
  
- ❖ **Razones de solvencia y endeudamiento.** Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros, miden asimismo, la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos.
  
- ❖ **Razones de producción.** Son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal, miden el costo y capacidad de las instalaciones, etc.
  
- ❖ **Razones de mercadotecnia.** Son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y del departamento de publicidad de una empresa.

### **2.1.1. RAZONES SIMPLES**

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".<sup>15</sup>

Ahora bien, por razón debemos entender:

La relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí es decir:

- b) "La diferencia aritmética que existe entre dos cifras que se comparan entre sí", o bien:
- c) "La interdependencia geométrica existe entre dos cifras que se comparan entre sí".

---

<sup>15</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....". Cap.21 p.105

Luego entonces, existen dos clases de razones, las aritméticas y las geométricas; en las primeras se aplican operaciones de suma o resta; por ejemplo:

$$400 - 50 = 350 \text{ Razón aritmética}$$

$$(\text{Comprobación: } 350 + 50 = 400)$$

En las razones de geométricas, se aplican operaciones de multiplicación y división.

$$\frac{400}{50} = 8 \text{ Razón geométrica}$$

$$8$$

$$(\text{Comprobación: } 8 \times 50 = 400)$$

Se dice que hay interdependencia en las razones geométricas, en virtud de que existe dependencia entre las cifras que se comparan entre sí.

En cualquier razón intervienen dos elementos (antecedente y consecuente), por ejemplo en la razón aritmética 400 es el antecedente, 50 es el consecuente y 350 es la razón aritmética; en la razón geométrica: 400 es el antecedente, 50 es el consecuente y 8 es la razón geométrica. En el procedimiento de razones simples se aplican razones geométricas. El procedimiento de razones simples es empleado para analizar el contenido de los estados financieros, es útil para indicar: *puntos débiles de una empresa, probables anomalías y en ciertos casos como base para formular un juicio muy personal.*

El número de razones simples que pueden obtenerse de los estados de una empresa, es ilimitado, luego entonces, corresponde al criterio y sentido común del analista, determinar el número de razones simples, para poder establecer puntos débiles de la empresa, probables anomalías de la misma, etc.

Hay que destacar que existen dos formas para leer cualquier razón: la lectura positiva y la lectura negativa; en la primera se inicia con el antecedente y se finaliza con en el consecuente, en la negativa, se inicia con el consecuente y se finaliza con en consecuente.

Entre las razones simples más utilizadas se encuentran las siguientes:<sup>16</sup>

- a) Razones de análisis de solvencia
- b) Razones de análisis de estabilidad
- c) Razones de análisis de productividad
- d) Razones de análisis de rotaciones

---

<sup>16</sup> Op. cit. Gálvez A. E. "Análisis de.....". Cap.VI p.63

A continuación se presentan algunas razones simples en forma enunciativa y no limitativa.

✓ **RAZONES DE ANÁLISIS DE SOLVENCIA**

<b>CONTENIDO</b>	<b>FÓRMULA</b>
<p style="text-align: center;"><b>Solvencia Inmediata (Prueba del ácido)</b></p> <p><i>Representa la suficiencia o insuficiencia inmediata de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo.</i></p>	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$
<p style="text-align: center;"><b>Solvencia Circulante (Liquidez)</b></p> <p><i>Representa la capacidad de pago a corto plazo de la empresa.</i></p>	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
<p style="text-align: center;"><b>Capital de Trabajo</b></p> <p><i>Representa los recursos con los que se cuenta para invertir en la actividad propia de la empresa, independientemente de los recursos que se tengan para cubrir las deudas a corto plazo.</i></p>	$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$

**✓ RAZONES DE ANÁLISIS DE ESTABILIDAD**

<b>CONCEPTO</b>	<b>FÓRMULA</b>
<b>Origen del Capital</b>	<u>Pasivo Total</u> Capital Contable
<i>Estas razones muestran 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 accionistas, hay desequilibrio y la situación de la empresa no es satisfactoria.</i>	<u>Pasivo Circulante</u> Capital Contable
	<u>Pasivo Fijo</u> Capital Contable
<b>Inversión de Capital</b>	<u>Activo Fijo</u> Capital Contable
<b>Valor contable o crecimiento de Capital</b>	<u>Capital Contable</u> Capital Social
<i>Hay que destacar que los dueños o accionistas conozcan a través de esta razón, los excedentes que existen, ya que estos aumentan el valor del capital.</i>	

✓ RAZONES DE ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD

CONCEPTO	FÓRMULA
<p><b>Estudio de las ventas</b></p> <p><i>Las ventas están en gran medida influidas por la eficiencia en el empleo del capital contable y el capital de trabajo. Así que estas razones proporcionan una idea sobre la eficiencia de la políticas de venta en relación con los elementos que influyen en su volumen, y se considera que un cociente mayor corresponde a una situación favorable.</i></p>	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo}}$
<p><b>Estudio de la Utilidad Neta</b></p> <p><i>En este punto se determinará la productividad de la empresa con relación al capital invertido, propio y ajeno, así como la utilidad por cada peso invertido. Entre mayor sean las utilidades en relación del capital invertido y a las ventas, mejor será su productividad.</i></p>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable} + \text{Pasivo Total}}$
	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

**✓ RAZONES DE ANÁLISIS DE ROTACIONES**

<b>CONCEPTO</b>	<b>FÓRMULA</b>
<p style="text-align: center;"><b>Rotación de Cuentas por Cobrar</b></p> <p><i>Esta razón permite conocer el grado de eficiencia en el cobro de las cuentas por cobrar, y evaluar las políticas de cobro y crédito. Una razón rápida es favorable para la empresa.</i></p>	$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$
<p style="text-align: center;"><b>Convertibilidad de Cuentas por Cobrar</b></p> <p><i>Es posible conocer los días que tardan en recuperarse dichas cuentas.</i></p>	$\frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$
<p style="text-align: center;"><b>Rotación de Inventarios</b></p> <p><i>Nos permitirá conocer las veces en que el inventario de mercancías ha sido repuesto. Una rotación rápida es favorable para la empresa y muestra la eficiencia de las ventas.</i></p>	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$
<p style="text-align: center;"><b>Convertibilidad de Inventarios</b></p> <p><i>Se conocen los días en que tardan en renovarse los inventarios.</i></p>	$\frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$

<b>CONCEPTO</b>	<b>FÓRMULA</b>
<p><b>Rotación de Cuentas por Pagar</b></p> <p><i>Esta razón nos indicara la frecuencia de pagos a proveedores. Un resultado bajo puede indicar deficiencia en pagos a proveedores.</i></p>	<p><u>Compras a Crédito</u> Promedio de Cuentas por Pagar</p>
<p><b>Convertibilidad de Cuentas por Cobrar</b></p> <p><i>Con esta razón es posible conocer los días que tardan en realizarse los pagos a proveedores.</i></p>	<p><u>365</u> Rotación de Cuentas por Cobrar</p>

### **2.1.2. RAZONES ESTÁNDAR**

Como razones estándar podemos entender lo siguiente, "La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de una misma empresa a distintas fechas o periodos, o bien, el promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o periodo de empresas dedicadas a la misma actividad".<sup>17</sup>

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos permiten precisar la proporción en que se logró la finalidad propuesta, y apreciar el grado de eficiencia alcanzado al operar la empresa con respecto a los estándares prefijados.

Las razones estándar las podemos clasificar en:

- |   |  |
|---|--|
| 1. Desde el punto de vista<br>del origen de la cifras | { Razones estándar internas<br>Razones estándar externas |
|---|--|

---

<sup>17</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....". Cap.23 p.157

2. Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras
- Razones estándar estáticas
  - Razones estándar dinámicas
  - Razones estándar dinámicas estático
  - Razones estándar dinámico – estáticas

Las razones **estándar internas**, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros.

Se aplican generalmente en las empresas comerciales e industriales para efectos de:

- a) Contabilidad de costos
- b) Auditoría interna
- c) Elaboración de presupuestos
- d) Control de presupuestos entre otros

**Requisitos para obtener razones estándar - internas**

1. Reunir estados financieros recientes de la misma empresa.
2. Obtener las cifras o razones simples que van a servir de base para las razones medias.
3. Confeccionar una cédula con las cifras o razones anteriores por el tiempo que juzgue satisfactorio el analista.
4. Calcular las razones medias por medio del: promedio aritmético simple, mediana, modo, promedio geométrico o promedio armónico.

Las razones **estándar externas**, son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o periodo de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

Se aplican generalmente en las empresas financieras, para efectos de créditos; de inversión de igual forma son muy útiles para efectos de estudios económicos por parte del Estado.

**Requisitos razones estándar - externas**

1. Reunir cifras o razones simples de estados financieros de empresas dedicadas a la misma actividad, es decir que los productos que manejan, producen y venden sean relativamente iguales.
2. Que las empresas estén localizadas geográficamente en la misma región.
3. Que su política de ventas y crédito sean más o menos iguales.
4. Que los métodos de registro, contabilidad y valuación sean relativamente uniformes.
5. 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.
6. Que las empresas que suministran la información sean financieramente solventes.

7. Confeccionar una cédula con las cifras o razones simples de los datos anteriores.
8. Eliminar las cifras o razones simples que tengan mucha dispersión en relación con las demás.

Las razones **estándar estáticas**, serán aquellas en las cuales las cifras medias correspondan a estados financieros estáticos.

Las razones **estándar dinámicas**, serán aquellas en las cuales las cifras medias emanen de estados financieros dinámicos.

"Un negocio en iniciación no podrá determinar una razón estándar, en todo caso tendrá que valerse si desea comparar sus resultados, de la razón estándar de un negocio similar con las limitaciones que esto representa".<sup>18</sup>

A continuación se presenta un ejemplo de una razón estándar, del cálculo por medio del promedio aritmético:

---

<sup>18</sup> Op. cit. Gálvez A. E. "Análisis de.....". Cap.VI p.75

*Razón simple de solvencia circulante*

<b>AÑOS</b>	<b>COCIENTES OBTENIDOS</b>
1996	3.44
1997	3.50
1998	3.41
1999	3.38
2000	3.43
	<b>17.16/5=3.43 Razón estándar</b>

El uso de razones estándar, también tiene sus limitaciones las cuales las dividimos en:

**Limitaciones Internas:**

- ◆ Cuando la empresa inicia operaciones.
- ◆ Cuando la empresa suspende temporalmente actividades.
- ◆ Cuando sufre modificaciones en el giro de actividades.
- ◆ Así como cambios en políticas de ventas y crédito entre otras.

**Limitaciones Externas:**

- ◆ Cuando los estados financieros a utilizar, no corresponden a empresas que realizan la misma actividad.
- ◆ Que el registro de las operaciones, está sujeto a distintos criterios.
- ◆ Que la magnitud de los volúmenes de operaciones varía de una empresa a otra.
- ◆ Así como las políticas de una empresa a otra no sean iguales.

### **2.1.3. PORCIENTOS INTEGRALES**

"El procedimiento de porcentos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas con relación con el todo".<sup>19</sup>

Este procedimiento puede recibir otros nombres, tales como:

- ❖ Procedimiento de porcentos financieros
- ❖ Procedimiento de porcentos comunes
- ❖ Procedimiento de reducción a porcentos

Toma como base este procedimiento, el axioma matemático que se anuncia diciendo que "el todo es igual a la suma de sus partes", de donde al todo se le asigna un valor igual al 100% y a las partes un porcentaje relativo.

Cabe mencionar que es frecuente el uso incorrecto de este método al tratar de comparar dos o más estados financieros a distintas fechas provocando un resultado incorrecto.

---

<sup>19</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....". Cap.19 p.93

"En cuanto a su aplicación este método puede ser total o parcial, de acuerdo a la extensión que se le de."<sup>20</sup>

Es **total** cuando comprende los estados financieros completos en tanto si se aplica únicamente a capítulos parciales de dichos estados o bien renglones particulares de tales capítulos, será **parcial**.

#### ◆ TOTAL

Al aplicar este método al balance general el todo que es igual al 100% por un lado será el activo total, y por el otro el todo será igual al 100% lo forman el total del pasivo más el capital; posteriormente se calcula la parte proporcional de cada uno de los conceptos del balance en relación a ese 100%.

En el caso del estado de resultados las ventas netas equivalen al 100% y los demás conceptos se calculan en relación a dicho total.

---

<sup>20</sup> Op. cit. Gálvez A. E. "Análisis de.....". Cap.VII p.81

A continuación se presenta un ejemplo de este método en forma total.

<b>CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.</b>		
Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 1999		
Cifras expresadas en miles		
<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>
<b>Circulante</b>		
Efectivo e inversiones en valores	\$ 788,527	34.58
Clientes	325,037	14.25
I.V.A. por recuperar	745,729	32.70
Deudores diversos	185,963	8.15
Reserva para cuentas incobrables	36,646	1.61
<i>Total de circulante</i>	<i>2,081,902</i>	<i>91.29</i>
<b>Fijo</b>		
Maquinaria y equipo	20,690	0.91
Mobiliario y equipo de oficina	71,265	3.12
Equipo de computo	163,526	7.17
Equipo de transporte	115,304	5.06
Depreciación acumulada	(208,626)	(9.15)
<i>Total de fijo</i>	<i>162,159</i>	<i>7.11</i>
<b>Diferido</b>		
Depósitos en garantía	6,530	0.30
Marcas y patentes	1,051	0.04
Seguros pagados por anticipado	29,032	1.27
Amortización acumulada	(228)	(0.01)
<i>Total diferido</i>	<i>36,385</i>	<i>1.60</i>
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$2,280,446</b>	<b>100.00</b>

	1999	%
<b>PASIVO</b>		
<b>A corto plazo</b>		
Proveedores	\$ 915,226	40.13
Acreedores diversos	86,206	3.78
Impuestos por pagar	153,872	6.75
Comisiones por pagar	1,702	0.08
P.T.U. por pagar	9,908	0.43
Sueldos por pagar	1,289	0.06
<i>Total a corto plazo</i>	<i>1,168,203</i>	<i>51.23</i>
<b>A largo plazo</b>		
<i>Total a largo plazo</i>	<i>0.</i>	<i>0.00</i>
<b>SUMA DEL PASIVO</b>	<b>1,168,203</b>	<b>51.23</b>
<b>CAPITAL</b>		
Capital Social	500,000	21.92
Resultados de ejercicios anteriores	75,032	3.30
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	537,211	23.55
<b>SUMA DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,112,243</b>	<b>48.77</b>
<b>SUMA DEL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$2,280,446</b>	<b>100.00</b>

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**

Estado de Resultados del 1° de Enero al 31 de Diciembre 1999

Cifras expresadas en miles

	1999	%
Ventas Netas	\$ 14,552,487	100
Costo de Ventas	<u>9,988,927</u>	<u>68.64</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,563,560</b>	<b>31.36</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de Venta	2,613,444	17.96
Gastos de Administración	<u>895,614</u>	<u>6.15</u>
	3,509,058	24.11
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>1,054,502</b>	<b>7.25</b>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>		
Productos Financieros	(32,570)	(.22)
Gastos Financieros	62,340	.42
Pérdida en tipo de cambio	<u>47,985</u>	<u>.33</u>
	77,755	.53
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>976,747</b>	<b>6.72</b>
Impuesto sobre la Renta	341,861	2.35
Participación de los trabajadores en las utilidades	97,675	.67
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b><u>\$537,211</u></b>	<b><u>3.70</u></b>

♦ **PARCIAL**

Al aplicar este método en forma parcial consiste en dar el valor equivalente del 100%, al importe total del grupo de cuentas que se vayan a diagnosticar, y se procede hacer el cálculo en forma parcial de las subcuentas que integran el total, la aplicación es ha determinados grupos de cuentas, como puede ser, el activo circulante, el pasivo fijo, así como el capital contable, entre otras.

Ejemplo de la aplicación del método en forma parcial.

<b>CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.</b>		
Cifras expresadas en miles		
	1999	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>Circulante</b>		
Efectivo e inversiones en valores	\$1,154,856	47.02
Clientes	630,641	25.67
I.V.A. por recuperar	559,861	22.79
Deudores diversos	74,421	3.03
Reserva para cuentas incobrables	36,646	1.49
<i>Total de circulante</i>	<b>\$2,456,425</b>	<b>100</b>

El empleo de este método es útil al aplicarse a estados financieros presupuestados, ya que por medio de los porcentajes permite una apreciación más fácil entre lo real y lo presupuestado, permitiendo deducciones y juicios más rápidos, memorizaciones y comparaciones.

## **2.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS HORIZONTAL**

"Se le considera un método de análisis dinámico en virtud del dinamismo que tienen los estudios y comparaciones sobre cifras que muestran los estados financieros de varios ejercicios".<sup>21</sup> En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos que muestren los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que sólo comparando lo que fue con lo que es se podrá predecir en cierta forma lo que será.

### **2.2.1. AUMENTOS Y DISMINUCIONES**

Como lo señala el autor Perdomo Moreno Abraham, "Este procedimiento consiste en comparar conceptos homogéneos de los estados financieros, a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base una diferencia positiva, negativa o neutra".<sup>22</sup>

Tales cotejos se llevan a cabo mediante la formulación de estados comparativos que permitan conocer y examinar el porqué de los cambios habidos en la empresa de un periodo a otro.

<sup>21</sup> Op. cit. Gálvez A. E. "Análisis de.....", Cap. V p.59

<sup>22</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....", Cap.24 p.171

Para que el resultado sea más completo, es necesario contar con suficiente información complementaria que permita conocer el porqué de los cambios operados ya que sin esta información la interpretación que se le de será errónea.

Su objetivo es permitir evaluar la eficiencia y productividad con que se han venido desarrollando las operaciones en los ejercicios comparados.

Para llevar a cabo el análisis por medio de esta método se tienen que cumplir los siguientes requisitos:

1. Los estados financieros deben corresponder a la misma empresa.
2. Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa.
3. Las normas de valuación deben de ser las mismas para los estados financieros que se comparan.
4. Los estados financieros dinámicos que se comparan deben corresponder al mismo periodo o ejercicio.
5. Debe auxiliarse del estado de origen y aplicación de recursos.
6. Su aplicación generalmente es en forma mancomunada con otro procedimiento de las tendencias; serie de valores; serie de índices; serie de variaciones, etc.

7. Este procedimiento facilita a la persona o personas interesadas en los estados financieros, la retención en su mente de cifras obtenidas, o sea variaciones, supuesto que simplificamos las cifras comparadas y las cifras bases, concentrándose el estudio a la variación de las cifras.

Las variaciones que de los estados financieros se obtienen se presentan en el informe a manera de anexos, donde se analiza el porqué de las variaciones. La presentación en el informe de estos análisis en forma de gráficas, notas, etc., corresponde a la habilidad y sentido común del analista de estados financieros.

### **2.2.2. MÉTODO DE TENDENCIAS**

El procedimiento consiste en "determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada".<sup>23</sup>

Así mismo surgió como un complemento al método de "aumentos y disminuciones" a fin de poder efectuar comparaciones de más de dos períodos.

---

<sup>23</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....". Cap.25 p.177

Comparando tres o más ejercicios es posible lograr un razonamiento más adecuado respecto al del desarrollo de la empresa y sus expectativas.

Este método puede aplicarse a cualquier estado financiero, cumpliéndose los siguientes requisitos:

- a) Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- b) Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros.
- c) Los estados financieros dinámicos deben presentar su información al mismo ejercicio o periodo.
- d) Se aplica junto con otro procedimiento ya que su aplicación es limitativa, y es por eso que es conveniente auxiliarse de dos o más procedimientos de análisis.
- e) Facilita la retención y apreciación en la mente de la inclinación de las cifras relativas, siendo importante ya que permite hacer una estimación del comportamiento de las cifras en el futuro en bases adecuadas de los posibles cambios futuros de la empresa.
- f) Se utilizan estados financieros de ejercicios pasados para poder observar cronológicamente el comportamiento que han tenido las cifras hasta el presente.

- g) Este procedimiento como los anteriores son procedimientos explorativos que indican probables anomalías, por lo que el analista debe hacer estudios posteriores para poder determinar las causas que originan la situación por la que está pasando la empresa recomendando, en su caso, las medidas que a su juicio crea necesarias para corregir esas desviaciones.

Para obtener la tendencia de las cifras emplearemos lo siguiente:

$$\left[ \frac{\text{Cifra comparada} - \text{Cifra base}}{\text{Cifra base}} \right] 100$$

Para la mejor apreciación y retención de las tendencias relativas, es conveniente hacer su representación gráfica.

### **2.2.3. CONTROL PRESUPUESTAL**

"El procedimiento del control de presupuesto, consiste en confeccionar para un periodo definido, un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se prevén para el futuro".<sup>24</sup>

La técnica del control del presupuesto no es más que el conjunto de caminos y recursos de que se vale el analista de estados financieros para planear, coordinar y dictar medidas para controlar todas las operaciones y funciones de una empresa determinada, con el fin de obtener el máximo de rendimiento con el mínimo de esfuerzo, tiempo y dinero.

"Los presupuestos son un valioso auxiliar para los directivos de las empresas, ya que por medio de ellos se controlan mejor las operaciones, evitando los despilfarros en materiales, tiempo, etc. El presupuesto presenta por anticipado los costos requeridos para el trabajo que se va a ejecutar, los distribuye entre diferentes departamentos de la empresa, para que cada departamento emplee la cantidad que se le ha asignado, y provee verificaciones para salvaguardar esas erogaciones, de tal manera que cualquier renglón en particular no exceda a la cantidad presupuestada".<sup>25</sup>

---

<sup>24</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....", Cap.29 p.193

<sup>25</sup> Op. cit. Macías P. R. "El análisis.....", Cap.16 p.149

El control del presupuesto tendrá éxito si se le da el tiempo razonable para que proporcione resultados, sin embargo, para que estos sean los adecuados será necesario:<sup>26</sup>

1. No esperar demasiado del plan de presupuestos.
2. No instalarlo rápidamente.
3. Contar con adecuada supervisión y administración.
4. Que no exista mala organización.
5. Que el sistema de contabilidad sea adecuado.
6. Que las estadísticas de ejercicios pasados sean correctas.
7. Que no se esperen buenos resultados demasiado pronto.

El presupuesto se convierte en un elemento valioso del análisis financiero, en virtud a que al permitir comparar las cifras mostradas por este y las obtenidas en los estados financieros se determinarían desviaciones que al estudiarlas y analizarlas generar medidas correctivas que tiendan a incrementar la eficiencia y productividad de la empresa así como a lograr los objetivos establecidos en el plan financiero.

---

<sup>26</sup> Op. cit. Pérez H. A. "Los estados.....". Cap.4 p.83

### **2.3. PUNTO DE EQUILIBRIO**

Los primeros estudios sobre el punto neutro o de equilibrio se iniciaron a principios de siglo con el afán de proporcionarle a la dirección de la empresa herramientas que le permitieran planificar sus utilidades.

Analizando la relación existente entre costos y gastos fijos y variables y los ingresos obtenidos se implementó la técnica que permite la determinación del punto neutro o de equilibrio.

Definiéndolo como:

"El procedimiento del punto de equilibrio o punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos".<sup>27</sup>

<sup>27</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis e.....". Cap.30 p.205

### **2.3. PUNTO DE EQUILIBRIO**

Los primeros estudios sobre el punto neutro o de equilibrio se iniciaron a principios de siglo con el afán de proporcionarle a la dirección de la empresa herramientas que le permitieran planificar sus utilidades.

Analizando la relación existente entre costos y gastos fijos y variables y los ingresos obtenidos se implementó la técnica que permite la determinación del punto neutro o de equilibrio.

Definiéndolo como:

"El procedimiento del punto de equilibrio o punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades; es decir, el punto en donde las ventas son igual a los costos y gastos".<sup>27</sup>

---

<sup>27</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Análisis c.....", Cap.30 p.205

De otra forma podemos decir que el punto de equilibrio es:

- a) El punto de intersección en el que el ingreso es suficiente para cubrir los costos variables y los fijos obteniendo una utilidad igual a cero.
- b) El punto de nivel de ventas en que cesan las pérdidas y empiezan las utilidades o viceversa.

El objetivo básico del punto neutro o de equilibrio contable es la determinación del volumen que es necesario de ventas para que la empresa no obtenga ni pérdidas ni utilidades. A partir de ése volumen de ventas estas si se incrementan éstas se obtendrán utilidades y si se disminuyen se ocasionarán pérdidas, se utiliza como punto de partida para tratar de fijar las ventas a un volumen tal que permitan lograr utilidades, así lo señala el autor Alfredo Pérez, en su obra, los estados financieros: su análisis e interpretación.

El punto de equilibrio tiene la característica de proporcionar datos anticipados; además de ser un procedimiento flexible que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de tal forma que es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de ventas.

Para la aplicación de la fórmula del punto de equilibrio se tiene que manejar por separado sus costos variables y sus costos fijos, para lo cual es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de resultados de operación en:

**"Costos Fijos.** Son aquellos en que necesariamente se incurre, cuyo importe y recurrencia son aproximadamente constantes, independientemente del grado de actividad a que se este operando la planta industrial. Entre estos costos figuran: la renta, los salarios a cuota fija, la depreciación cuando se calcula por el método de línea recta, reparaciones, etcétera.

**Costos Variables.** Son aquellos que cambian en proporción directa de la capacidad empleada de la planta industrial. Entre estos costos se encuentran las materias primas, los salarios (y sus correspondientes impuestos y prestaciones) a base de unidades producidas y la fuerza motriz".<sup>28</sup>

A continuación se presenta, el siguiente cuadro con una clasificación de costos y gastos, fijos y variables:

CONCEPTOS	VARIABLES	FIJOS
Materia prima	X	
Mano de obra directa	X	
Supervisión		X
Renta del local		X
Energía eléctrica	X	
Depreciaciones y amortizaciones		X
Comisiones	X	
Sueldos y salarios		X
Fletes y acarreo	X	

<sup>28</sup> Op. cit. Macías P. R. "El análisis.....". Cap.17 p.162

La **Contribución Marginal**, representa la diferencia entre las ventas netas menos los costos variables y tiene como objetivo absorber los costos fijos y con el remanente generar una utilidad.

El porcentaje o coeficiente de contribución marginal es el resultado que se obtiene de aplicar la siguiente fórmula:

$$1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas})$$

Existen varias fórmulas las cuales ayudan a determinar el punto de equilibrio, adaptándose a cada una de las necesidades de la empresa.

La fórmula general del punto de equilibrio es:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

o bien:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\% \text{ de Contribución Marginal}}$$

Realizando posteriormente una comprobación en la cual nuestro resultado debe ser igual a cero, indicándonos que nuestro cálculo es correcto.

También podemos determinar las ventas para obtener la utilidad deseada mediante la siguiente fórmula

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Utilidad Deseada}}{\% \text{ Contribución Marginal}}$$

En este caso el resultado de nuestra comprobación debe ser igual a la utilidad deseada.

Este método lo podemos ejemplificar de la siguiente manera:

Una empresa desea determinar el punto de equilibrio, así también los accionistas han determinado requerir un rendimiento del 10% sobre la inversión.

DATOS	
Costos Fijos	6,627,000.00
Costos Variables	9,940,000.00
Ventas	17,019,000.00
Capital Social	2,470,000.00

Fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Cotos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos variables}}{\text{Ventas}}}$$

Sustituyendo:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{6,627,000.00}{1 - \frac{9,940,000.00}{17,019,000.00}} = 15,932,323$$

La empresa requiere vender \$15,932,323.00 para no obtener ni una pérdida ni tampoco una ganancia.

Dado que los costos variables van en función al volumen de las ventas, tenemos que para las ventas a punto de equilibrio los costos variables serán los siguientes:

VENTAS	COSTOS VARIABLES
17,019,000.00	9,940,000.00
15,932,323.00	X

**X = \$9,305,323.00 Costos variables**

Comprobación:

<b>COMPROBACIÓN</b>	
<b>Ventas</b>	<b>15,932,323.00</b>
<b>Costos variables</b>	<b>9,305,323.00</b>
<b>Contribución marginal</b>	<b>6,627,000.00</b>
<b>Costos fijos</b>	<b>6,627,000.00</b>
<b>Utilidad</b>	<b>0.00</b>

Determinar el 10 % sobre la inversión, si cuenta con un capital de \$2,470,000.00, la utilidad deseada será de \$247,000.00

Ejemplo:

La contribución marginal se obtiene de la siguiente manera:

<b>DATOS</b>		
<b>Ventas</b>	<b>17,019,000.00</b>	<b>100%</b>
<b>Costos variables</b>	<b>9,940,000.00</b>	<b>58%</b>
<b>Contribución marginal</b>	<b>7,079,000.00</b>	<b>42%</b>

Fórmula:

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Costos Fijos} + \text{Utilidad deseada}}{\text{Contribución Marginal}}$$

Contribución Marginal

Sustituyendo:

$$\text{Ventas} = \frac{6,627,000.00 + 247,000.00}{.42} = 16,526,149.00$$

.42

CAPÍTULO 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La empresa debe de vender \$16,526,149.00 para poder obtener un rendimiento del 10% sobre la inversión como lo desean los accionistas.

<b>VENTAS</b>	<b>COSTOS VARIABLES</b>
17,019,000.00	9,940,000.00
16,526,149.00	X

**X = \$9,652,149.00 Costos variables**

Comprobación:

<b>COMPROBACIÓN</b>	
<b>Ventas</b>	<b>16,526,149.00</b>
<b>Costos variables</b>	<b>9,652,149.00</b>
<b>Contribución marginal</b>	<b>6,874,000.00</b>
<b>Costos fijos</b>	<b>6,627,000.00</b>
<b>Utilidad deseada</b>	<b>247,000.00</b>

**CAPÍTULO 3**  
**ESTRATEGIAS**  
**FINANCIERAS**

## **CAPÍTULO 3. ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

### **3.1. CONCEPTO DE ESTRATEGIA FINANCIERA**

"Son decisiones financieras en planeación y control de alto nivel; de suma importancia para la vida de la empresa y determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo".<sup>29</sup>

Las decisiones estratégicas pueden ser: de recursos financieros, de recursos humanos, de productos, de mercados, de recursos físicos etcétera.

Estas decisiones son tomadas por la más alta autoridad dentro de la organización de la empresa, ya sea el "consejo de administración" o bien, por el, "gerente general", etcétera.

Luego entonces, al ejecutivo de finanzas o administrador financiero le corresponde formular las recomendaciones sobre las decisiones estratégicas financieras, para su aprobación por el consejo de administración, gerente general, comisión ejecutora del consejo, etc.

---

<sup>29</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Elementos.....". Cap.3 p.15

## **CAPÍTULO 3. ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

### **3.1. CONCEPTO DE ESTRATEGIA FINANCIERA**

"Son decisiones financieras en planeación y control de alto nivel; de suma importancia para la vida de la empresa y determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo".<sup>29</sup>

Las decisiones estratégicas pueden ser: de recursos financieros, de recursos humanos, de productos, de mercados, de recursos físicos etcétera.

Estas decisiones son tomadas por la más alta autoridad dentro de la organización de la empresa, ya sea el "consejo de administración" o bien, por el "gerente general", etcétera.

Luego entonces, al ejecutivo de finanzas o administrador financiero le corresponde formular las recomendaciones sobre las decisiones estratégicas financieras, para su aprobación por el consejo de administración, gerente general, comisión ejecutora del consejo, etc.

---

<sup>29</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Elementos.....". Cap.3 p.15

Las estrategias financieras de una empresa, pueden resumirse en términos de objetivos, políticas y planes.

### **3.2. CLASIFICACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

Las estrategias financieras las podemos clasificar en:

- a) Objetivos financieros
- b) Políticas financieras
- c) Planes financieros

a) **Objetivos financieros.** "Fines o metas viables y cuantificables que pretende alcanzar una empresa".<sup>30</sup>

***Es decir, lo que desea alcanzar una empresa.***

Entre los que podemos destacar los siguientes:

1. Rendimiento de la inversión.
2. Índice de endeudamiento total (apalancamiento financiero).
3. Relación de capital de trabajo.
4. Porcentaje de la utilidad bruta sobre la ventas.
5. Porcentaje de utilidad sobre ventas.

---

<sup>30</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Elementos.....". Cap.3 p.20

b) **Políticas financieras.** "Reglas y principios generales que sirven de guía al pensamiento y acción de los subordinados".<sup>31</sup>

**Es decir, las actividades que deben desarrollarse en la empresa.**

Por ejemplo:

1. Sobre endeudamiento con bancos.
2. Sobre endeudamiento con proveedores y acreedores: plazos de para el pago de facturas, descuentos por pronto pago.
3. Sobre pago de impuestos.
4. Sobre financiamiento de adquisiciones de activo fijo.
5. Sobre la estructuración de las deudas a mayor de un año.
6. Sobre existencias en caja y bancos.
7. Sobre crédito y cobranzas.

c) **Planes financieros.** "Programas cronológicos cuantitativos en tiempo y dinero con el objeto de precisar el desarrollo de las actividades de la empresa".<sup>32</sup>

Como lo son:

1. **Correctivos.**
  - ◆ Tendientes a asegurar el cumplimiento de los objetivos señalados de otros planes, en los casos de desviaciones señaladas por los mecanismos de control.

---

<sup>31</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Elementos.....". Cap.3 p.20

<sup>32</sup> *Ibidem*..... p.20

- ◆ Tendientes a asegurar el cumplimiento de objetivos modificados respecto a los planes originales cuando las desviaciones denotadas por los mecanismos de control se juzguen imposibles o incosteables de corregir total o parcialmente, sea por lo tanto necesario o más conveniente modificar las metas y objetivos originales.

2. *De desarrollo.*

- ◆ Tendientes a lograr objetivos de expansión: penetración de mercado, desarrollo de productos nuevos para el mismo mercado, o desarrollo de nuevos mercados para los mismos productos, o bien, una combinación de estos objetivos.
- ◆ Tendientes a lograr objetivos de diversificación: nuevos productos para nuevos mercados.

Esta enumeración de objetivos, políticas y planes pretende ser meramente ilustrativa sobre el contenido de las estrategias financieras de una empresa, y se refieren a cuestiones que tienen relación directa con la obtención y aplicación de fondos, así como al aspecto financiero de las estrategias de mercado y la estrategia administrativa.

### **3.3. EL PROCESO DE LA PLANEACIÓN ESTRATÉGICA**

"La estrategia financiera, como parte integrante de la estrategia general de la empresa, se forma mediante un proceso, que comprenden tanto la planeación estratégica como la táctica".<sup>33</sup>

#### **a) Premisas:**

1. Definición de los valores de los altos dirigentes y principales accionistas de la empresa.
2. Definición del propósito socio - económico fundamental de la empresa.
3. Examen analítico del entorno económico, social y político, para determinar y evaluar oportunidades y condiciones.
4. Caracterización del perfil de competencia mediante un análisis de las fuerzas y debilidades de la empresa.

#### **b) Planeación:**

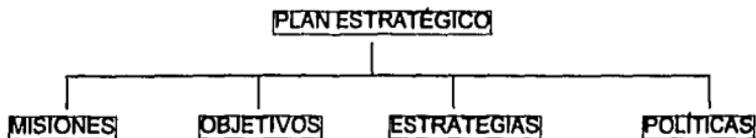
5. Determinación de la misión o de las misiones que se deberán realizar (necesidades de mercado a satisfacer con los productos o servicios de la empresa: línea de negocios).

---

<sup>33</sup> Op. cit. Perdomo M. A. "Elementos.....". Cap.3 p.21

6. Formulación de los objetivos económicos a largo plazo, los objetivos de flexibilidad, los objetivos no económicos (los que no se derivan directamente del objetivo económico básico de la empresa) y las responsabilidades y restricciones.
7. La formulación de políticas básicas y de los principales programas, procedimientos y prácticas que deberán aplicarse para alcanzar los fines estratégicos.
8. Formulación de las estrategias, o sea, el conjunto de acciones específicas que se deberán de realizar para alcanzar los objetivos, y determinación de los recursos que deberán aplicarse.

El proceso de planeación estratégica comprende la determinación de las misiones básicas de la empresa, de los principales objetivos que se propone alcanzar y de las principales estrategias y políticas que deberán gobernar el empleo de los recursos a disposición de la firma para lograr sus objetivos. Uno de los resultados de este proceso es el plan estratégico. El plan estratégico, por lo tanto, incluye las misiones, los objetivos, las estrategias y las políticas producidas por el proceso de la planeación estratégica.



9. Determinación de los subobjetivos, subpolíticas y subestrategias que deberán constituir la programación así como los programas mediano plazo.
10. Determinación de las metas a corto plazo, de los procedimientos, de los planes tácticos y de los planes programados que deberán constituir la planeación así planes a corto plazo.

**c) Implantación y revisión:**

11. Diseño de la estructura para la toma de decisiones, de la estructura de la organización para la implantación planes y de la estructura de los sistemas de información.
12. Diseño de los procedimientos para revisión y evaluación de los planes (procedimientos de control para asegurar la realización de los planes que permitan prevenir o corregir las fallas en su diseño o en su realización).

### **3.4. FACTORES DETERMINANTES DE LA ESTRATEGIA FINANCIERA**

La planeación no puede verse como un proceso que se lleva a cabo una vez, o ni siquiera de tiempo en tiempo. La planeación debe ser un proceso continuo, yendo de la planeación a la implantación y al control, y de allí nuevamente a la planeación y así sucesivamente, puesto que el proceso administrativo de una empresa es constante, y las principales etapas del proceso administrativo son precisamente la planeación, la implantación y el control.

Tampoco debe verse el proceso administrativo como una secuela de pasos en orden riguroso: en realidad muchas actividades son simultáneas y no secuenciales y existe una interacción entre muchas de ellas.

Es conveniente destacar que la esencia de la planeación estratégica, es una búsqueda constante de opciones estratégicas a través del análisis del entorno y del constante conocimiento de las fuerzas y debilidades de la empresa. Las decisiones estratégicas se caracterizan por ser determinantes para la vida de la empresa, comprometen su futuro y casi siempre se refieren a la relación de la empresa con su entorno. Se consideran también estratégicas las decisiones sobre situaciones internas en una empresa de gran envergadura, las que por su gran importancia comprometen la capacidad de la empresa para cumplir sus objetivos principales.

A menudo surge la necesidad de volver a delinear una estrategia cuando se presenta alguna contingencia o se advierte una tendencia que desvía la trayectoria de la empresa, alejándola de sus objetivos.

# CASO PRÁCTICO

## **ANTECEDENTES**

La compañía se constituyó el 21 de Enero de 1996 de acuerdo a las leyes de la República Mexicana, con una duración de 99 años a partir de su constitución, bajo la denominación de Continental Best, S.A. de C.V., con domicilio en la Ciudad de México.

La actividad preponderante de Continental Best, es la comercialización de productos de chocolate, por lo tanto hay que señalar que es un producto que grava I.V.A. con tasa 0%, por esta razón año con año, la empresa tiene derecho a la devolución del mismo.

La sociedad se encuentra representada por un administrador único quien es dueño del 100% de las acciones de la organización.

## ASPECTOS DE MERCADO

El mercado potencial con el que cuenta la empresa, se encuentra distribuido de la siguiente, manera:

❖ Escuelas oficiales y colegios particulares	80%
❖ Equipos deportivos	6%
❖ Asociaciones civiles	2%
❖ Grupos de scout	2%
❖ Hotelería	10%

Por lo cual la comercialización se realiza al mayoreo, haciendo la distribución a gran parte de la República Mexicana, esto mediante asesores que se encuentran en distintos puntos del interior del país.

Dentro de la línea de productos que tienen más demanda se encuentran los chocolates con arroz inflado, con galleta oreo, semi-amargo, chocolate blanco, con almendra, las trufas de menta ó café, y pasitas con cubierta de chocolate, entre otros.

Los productos se distribuyen en presentación de cajas enteras de la siguiente forma:

Barras de chocolate de arroz inflado y galleta oreo	60 piezas
Barras de chocolate semi-amargo, chocolate blanco y con almendra	48 piezas
Trufas de menta y café	18 piezas
Pasitas con cubierta de chocolate	36 piezas

Un atributo que simplifica la labor de venta, es que la envoltura del chocolate es personalizado, y así identifica el propósito de la venta y el nombre de la institución, esto es sin costo adicional para el cliente. También se ofrecen productos de nuestra propia línea disponibles para entrega inmediata.

En el caso de los inventarios, es basado sobre estricto pedido, por lo cual, los inventarios son flotantes y no existen dentro de la empresa.

Al adquirir el chocolate no requiere de inversión de capital alguno, hay que destacar que la empresa ofrece un financiamiento de dos semanas, que al término de estas deben de ser recuperadas las cuentas por cobrar.

También cuenta con un mercado menor, que es el ramo de hotelería, que son clientes de renombre, como el Hotel Sheraton Reforma, Santa Fe, Los Cabos Camino Real México, Oaxaca, Guadalajara, Hotel Century Zona Rosa entre otros.

Los productos que ofrece Continental Best, están elaborados con ingredientes naturales de la más alta calidad. No contienen sustitutos, ni ingredientes artificiales que alteren el verdadero sabor del chocolate, así como la incomparable suavidad que caracteriza a la empresa, además de estar elaborados con productos 100% mexicanos.

### **TENDENCIAS SIGNIFICATIVAS**

Lo que podemos destacar, es que la empresa obtiene la mayor parte de sus recursos durante el ciclo escolar de los colegios, y cuando llegan las vacaciones de verano, del mes de diciembre y semana santa, y no existen los mismos niveles de venta, Continental Best se mantiene con los recursos generados del ramo de hotelería, a quienes también se les personaliza el chocolate con sus logotipos.

## **CASO PRÁCTICO**

El análisis financiero que se presenta a continuación, lo vamos a empezar aplicando métodos verticales, correspondientes a los ejercicios terminados de 1999 y 2000, de la siguiente manera:

- ❖ El método de Porcientos integrales, se aplicará en forma total.
  
- ❖ Y el método de Razones financieras, de las cuales utilizaremos las razones simples.

A continuación presentamos los estados financieros de Continental Best, S.A. de C.V.

<b>CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.</b>				
Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 1999, 2000				
Cifras expresadas en miles de pesos				
<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>	<b>2000</b>	<b>%</b>
<b>Circulante</b>				
Efectivo e inversiones en valores	\$1,132,356	43	\$1,432,574	54
Clientes	634,641	24	361,415	14
I.V.A. por recuperar	559,861	21	633,443	23
Deudores diversos	82,921	4	58,669	2
Reserva para cuentas incobrables	36,646	1	36,646	1
<i>Total de circulante</i>	<i>2,446,425</i>	<i>93</i>	<i>2,522,747</i>	<i>94</i>
<b>Fijo</b>				
Maquinaria y equipo	10,640	0.00	20,690	1
Mobiliario y equipo de oficina	43,399	2	57,960	2
Equipo de computo	80,607	3	103,602	4
Equipo de transporte	115,304	5	115,304	4
Depreciación acumulada	(94,199)	(4)	(168,477)	(6)
<i>Total de fijo</i>	<i>155,751</i>	<i>6</i>	<i>129,079</i>	<i>5</i>
<b>Diferido</b>				
Depósitos en garantía	6,530	0.00	6,530	0.00
Marcas y patentes	1,051	0.00	1,051	0.00
Seguros pagados por anticipado	18,034	1	16,884	1
Amortización acumulada	(123)	0.00	(175)	0.00
<i>Total diferido</i>	<i>25,492</i>	<i>1</i>	<i>24,290</i>	<i>1</i>
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$2,627,668</b>	<b>100</b>	<b>\$2,676,116</b>	<b>100</b>

<b>PASIVO</b>	<b>1999</b>	<b>%</b>	<b>2000</b>	<b>%</b>
<b><u>A corto plazo</u></b>				
Proveedores	\$ 637,189	24	\$ 904,765	34
Acreedores diversos	1,910,097	73	616,732	23
Impuestos por pagar	146,414	6	185,265	7
Comisiones por pagar	2,588	0.00	9,975	0.00
P.T.U. por pagar	8,365	0.00	24,931	1
Sueldos por pagar	26,330	1	19,538	1
<i>Total a corto plazo</i>	<i>2,730,983</i>	<i>104</i>	<i>1,761,206</i>	<i>66</i>
<b><u>A largo plazo</u></b>				
<i>Total a largo plazo</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>	<i>0</i>	<i>0.00</i>
<b>SUMA DEL PASIVO</b>	<b>2,730,983</b>	<b>104</b>	<b>1,761,206</b>	<b>66</b>
<b>CAPITAL</b>				
Capital Social	50,000	2	1,000,000	37
Resultados de ejercicios anteriores	10,392	0.00	(153,315)	(6)
Utilidad o (pérdida) del ejercicio	(163,707)	(6)	68,225	3
<b>SUMA DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>(103,315)</b>	<b>(4)</b>	<b>914,910</b>	<b>34</b>
<b>SUMA DEL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$2,627,668</b>	<b>100</b>	<b>\$2,676,116</b>	<b>100</b>

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados Comparativo del 1° de Enero al 31 de Diciembre  
de 1999, 2000

Cifras expresadas en miles de pesos

	1999	%	2000	%
Ventas Netas	\$ 12,630,150	100	\$ 14,046,227	100
Costo de Ventas	9,309,347	73.70	9,901,401	70.49
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,320,803</b>	<b>26.30</b>	<b>4,144,826</b>	<b>29.51</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Gastos de Venta	2,776,411	21.98	3,162,987	22.52
Gastos de Administración	746,101	5.92	890,427	6.34
	<b>3,522,512</b>	<b>27.90</b>	<b>4,053,414</b>	<b>28.86</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>(201,709)</b>	<b>(1.60)</b>	<b>91,412</b>	<b>0.65</b>
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>				
Productos Financieros	(50,956)	(0.40)	(48,928)	(0.34)
Gastos Financieros	12,525	0.10	13,399	0.09
Pérdida en tipo de cambio	429	0.00	2,895	0.02
	<b>(38,002)</b>	<b>(0.30)</b>	<b>(32,634)</b>	<b>(0.23)</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(163,707)</b>	<b>(1.30)</b>	<b>124,046</b>	<b>0.88</b>
Impuesto sobre la Renta	0	0.00	43,416	0.31
Participación de los trabajadores en las utilidades	0	0.00	12,405	0.09
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>\$(163,707)</b>	<b>(1.30)</b>	<b>\$68,225</b>	<b>0.48</b>

**ESTADOS FINANCIEROS, COMPARATIVOS-CONDESADOS POR  
LOS EJERCICIOS 1999 Y 2000**

<b>CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.</b>				
Estado de Situación Financiera Comparativo al 31 de Diciembre de 1999, 2000				
Cifras expresadas en miles de pesos				
	1999	%	2000	%
<b>ACTIVO</b>				
Circulante	\$2,446,425	93	\$2,522,747	94
Fijo	155,751	6	129,079	5
Diferido	25,492	1	24,290	1
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b><u>\$2,627,668</u></b>	<b>100</b>	<b><u>\$2,676,116</u></b>	<b>100</b>
<b>PASIVO</b>				
A corto plazo	2,730,983	104	1,761,206	66
A largo plazo	0	0.0	0	0.0
<b>SUMA DEL PASIVO</b>	<b>2,730,983</b>	<b>104</b>	<b>1,761,206</b>	<b>66</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>(103,315)</b>	<b>(4)</b>	<b>914,910</b>	<b>34</b>
<b>SUMA DEL PASIVO + CAPITA</b>	<b><u>\$2,627,668</u></b>	<b>100</b>	<b><u>\$2,676,116</u></b>	<b>100</b>

**ESTADO DE RESULTADOS, COMPARATIVOS-CONDESADOS POR  
LOS EJERCICIOS 1999 Y 2000**

<b>CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.</b>				
Estado de Resultados Comparativo del 1° de Enero al 31 de Diciembre de 1999, 2000.				
Cifras expresadas en miles de pesos				
	<b>1999</b>	<b>%</b>	<b>2000</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	\$12,630,150	100	\$14,046,227	100
Costo de Ventas	<u>9,309,347</u>	<u>73.70</u>	<u>9,901,401</u>	<u>70.49</u>
UTILIDAD BRUTA	3,320,803	26.30	4,144,826	29.50
GASTOS DE OPERACIÓN	<u>3,522,512</u>	<u>27.89</u>	<u>4,053,414</u>	<u>28.86</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(201,709)	(1.60)	91,412	0.65
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(38,002)	(0.30)	(32,634)	(0.23)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(163,707)	(1.30)	124,046	0.88
IMPUESTOS	0	0.00	55,821	0.40
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	<u>\$(163,707)</u>	<u>(1.30)</u>	<u>\$68,225</u>	<u>0.48</u>

## INDICADORES FINANCIEROS

RAZONES DE LIQUIDEZ	1999	2000
<b>Solvencia Inmediata (Prueba del ácido)</b>		
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0.90	1.43
<b>Solvencia Circulante</b>		
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0.90	1.43
<b>Capital de Trabajo</b>		
$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$	(284,558.00)	761,541.00

<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
<b>Endeudamiento</b> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	1.04	.66
<b>Margen de seguridad</b> $\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Pasivo Circulante}}$	(.10)	.43

<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
<b>Margen de Utilidad / Capital</b> $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	No aplica	0.07
<b>Margen de Utilidad / Ventas</b> $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	No aplica	0.01

<b>ANÁLISIS DE ROTACIONES</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
<b>Rotación de Cuentas por Cobrar</b>  <u>Ventas Netas a Crédito</u> Promedio de Cuentas por Cobrar	16.64	23.88
<b>Convertibilidad de Cuentas por Cobrar</b>  365 Rotación de Cuentas por Cobrar	22 Días	12 Días
<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>  <u>Compras a Crédito</u> Promedio de Cuentas por Pagar	5.28	5.26
<b>Convertibilidad de Cuentas por Pagar</b>  365 Rotación de Cuentas por Cobrar	69 Días	102 Días

Como siguiente paso al análisis, se presentan métodos horizontales, de la siguiente forma:

- ❖ Se aplicará el método de Aumentos y disminuciones para obtener las variaciones correspondientes.
  
- ❖ De la aplicación de este método obtendremos el Estado de Cambios en la Situación Financiera y el Estado de Variación en el Capital Contable.
  
- ❖ También se aplicará el Punto de Equilibrio.

Como siguiente paso al análisis, se presentan métodos horizontales, de la siguiente forma:

- ❖ Se aplicará el método de Aumentos y disminuciones para obtener las variaciones correspondientes.
  
- ❖ De la aplicación de este método obtendremos el Estado de Cambios en la Situación Financiera y el Estado de Variación en el Capital Contable.
  
- ❖ También se aplicará el Punto de Equilibrio.

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**

Estado de Cambios en la Situación Financiera por los años terminados el 31 de Diciembre de 1999, 2000

Cifras expresadas en miles de pesos

	<b>Ejercicio 2000</b>
Utilidad o pérdida neta del año	\$ 68,225
Más cargos a resultados que no requieren La utilización de recursos	
Depreciación y amortización	<u>74,330</u>
	142,555
<b>OPERACIÓN</b>	
(Aumento) o disminución en el capital de trabajo	
Cuentas por cobrar	223,896
Proveedores y otras cuentas por pagar	(986,343)
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>16,566</u>
Recursos generados en la operación	(603,326)
<b>FINANCIAMIENTO</b>	
Aportación de Capital Social	950,000
Arrendamiento financiero	<u>0</u>
Recursos (aplicados) obtenidos en actividades de financiamiento	950,000
<b>INVERSION</b>	
Adiciones a inmuebles planta y equipo	(47,606)
Disminución (aumento) en otro activos	<u>1,150</u>
Recursos aplicados en actividades de inversión	(46,456)
Aumento de efectivo e inversiones en valores realizables	300,218
Efectivo e inversiones en valores realizables al principio de año	<u>1,132,356</u>
Efectivo e inversiones en valores realizables al fin de año	<u>\$1,432,574</u>

## MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**

Estado de Situación Financiera Comparativo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 1999, 2000

Cifras expresadas en miles de pesos

ACTIVO	1999	2000	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
<b>Circulante</b>				
Efectivo e inversiones en valores	\$1,132,356	\$1,432,574	300,218	
Clientes	634,641	361,415		273,226
I.V.A. por recuperar	559,861	633,443	73,582	
Deudores diversos	82,921	58,669		24,252
Reserva para cuentas Incobrables	36,646	36,646	-	-
<i>Total de circulante</i>	<i>2,446,425</i>	<i>2,522,747</i>		
<b>Fijo</b>				
Maquinaria y equipo	10,640	20,690	10,050	
Mobiliario y equipo de oficina	43,399	57,960	14,561	
Equipo de computo	80,607	103,602	22,995	
Equipo de transporte	115,304	115,304	-	-
Depreciación acumulada	(94,199)	(168,477)	(74,278)	
<i>Total de fijo</i>	<i>155,751</i>	<i>129,079</i>		
<b>Diferido</b>				
Depósitos en garantía	6,530	6,530	-	-
Marcas y patentes	1,051	1,051	-	-
Seguros pagados por anticipado	18,034	16,884		1,150
Amortización acumulada	(123)	(175)	(52)	
<i>Total diferido</i>	<i>25,492</i>	<i>24,290</i>		
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$2,627,668</b>	<b>\$2,676,116</b>		

PASIVO	1999	2000	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
<b>A corto plazo</b>				
Proveedores	\$ 637,189	904,765	267,576	
Acreedores diversos	1,910,097	616,732		1,293,365
Impuestos por pagar	146,414	185,265	38,851	
Comisiones por pagar	2,588	9,975	7,387	
P.T.U. por pagar	8,365	24,931	16,566	
Sueldos por pagar	26,330	19,538		6,792
<i>Total a corto plazo</i>	2,730,983	1,761,206		
<b>A largo plazo</b>				
<i>Total a largo plazo</i>	0	0	--	-
<b>SUMA DEL PASIVO</b>	<b>2,730,983</b>	<b>1,761,206</b>		<b>969,777</b>
<b>CAPITAL</b>				
Capital Social	50,000	1,000,000	950,000	
Resultados de ejercicios anteriores	10,392	(153,315)		163,707
Utilidad o (perdida) del ejercicio	(163,707)	68,225	231,932	--
<b>SUMA DEL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>(103,315)</b>	<b>914,910</b>		
<b>SUMA DEL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$2,627,668</b>	<b>\$2,676,116</b>		

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**Estado de Resultados Comparativo del 1° de Enero al 31 de Diciembre  
de 1999, 2000

Cifras expresadas en miles de pesos

	1999	2000	AUMENTOS +	DISMINUCIONES -
Ventas Netas	\$12,630,150	\$14,046,227	1,416,077	
Costo de Ventas	9,309,347	9,901,401	592,054	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,320,803</b>	<b>4,144,826</b>		
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>				
Gastos de Venta	2,776,411	3,162,987	386,576	
Gastos de Administración	746,101	890,427	144,326	
	<b>3,522,512</b>	<b>4,053,414</b>		
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>(201,709)</b>	<b>91,412</b>	<b>293,121</b>	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>				
Productos Financieros	(50,956)	(48,928)		2,028
Gastos Financieros	12,525	13,399	874	
Pérdida en tipo de cambio	429	2,895	2,466	
	<b>(38,002)</b>	<b>(32,634)</b>		
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(163,707)</b>	<b>124,046</b>	<b>287,753</b>	
Impuesto sobre la Renta	0	43,416	43,416	
Participación de los trabajadores en las utilidades	0	12,405	12,405	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>\$(163,707)</b>	<b>\$68,225</b>		

**CONTINENTAL BEST, S.A. DE C.V.**  
 Estado de Variación en el Capital Contable por los ejercicios terminados al  
 31 de Diciembre de 1999, 2000

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>UTILIDADES ACUMULADAS</b>	<b>RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>TOTAL</b>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	50,000.00		88,764.00		-78,372.00	60,392.00
Traspaso a la reserva legal						
Aportación de capital						
Pérdida neta del año					-163,707.00	-163,707.00
Traspaso del resultado del ejercicio			-78,372.00		78,372.00	0.00
0.5 Resultado por tenencia de activos no monetarios						
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999</b>	<b>50,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>10,392.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-163,707.00</b>	<b>-103,315.00</b>
Utilidad neta del año					68,225.00	68,225.00
Aportación de capital	950,000.00					950,000.00
Traspaso del resultado del ejercicio anterior			-163,707.00		163,707.00	0.00
Resultado por tenencia de activos no monetarios						
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000</b>	<b>1,000,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-153,315.00</b>	<b>0.00</b>	<b>68,225.00</b>	<b>914,910.00</b>

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**

**PUNTO DE EQUILIBRIO**

El punto de equilibrio se calculará con los datos del ejercicio del 2000.

DATOS	IMPORTE \$	TOTALES \$
Costos fijos	2,277,556.00	
Gastos fijos	890,427.00	3,167,983.00
Costos fijos	7,623,845.00	
Gastos fijos	3,162,987.00	10,786,832.00
Ventas		14,046,227.00

Fórmula:

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

Sustituyendo:

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{3,167,983.00}{1 - \frac{10,786,832.00}{14,046,227.00}} = \$13,652,291.00$$

La empresa debió vender \$13,652,291.00 para no haber obtenido, ni pérdida ni utilidad.

Ya que los costos variables van, en función a la ventas, los costos variables para las ventas de \$13,652,291.00 serian los siguientes:

<b>VENTAS</b>	<b>COSTOS VARIABLES</b>
14,046,227.00	10,786,832.00
13,652,291.00	X

**X = \$10,484,308.00**

Comprobación:

<b>COMPROBACIÓN</b>	
Ventas	13,652,291.00
Costos variables	10,484,308.00
Contribución marginal	3,167,983.00
Costos fijos	3,167,983.00
Utilidad	0.00

# **INFORME DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

## INFORME DEL ANÁLISIS FINANCIERO

Una vez concluido el trabajo del análisis financiero de la empresa Continental Best, S.A. de C.V., sobre las cifras que comprende información correspondiente a los ejercicios de 1999 y 2000, se hace entrega del mismo, con la finalidad de que se tomen decisiones adecuadas, para el logro de óptimos resultados.

Para tales efectos se presenta la información de la siguiente manera:

*Solvencia Inmediata (Prueba del ácido)*

*Solvencia Circulante (Liquidez)*

*Capital de Trabajo*

*Apalancamiento*

*Rentabilidad*

Complementando la información, con los demás métodos utilizados dentro del análisis.

	1999	2000
Solvencia inmediata	.90	1.43
Solvencia circulante	.90	1.43
Capital de trabajo	(284,558.00)	761,541.00
Convertibilidad de cuentas por cobrar	22 Días	12 Días
Convertibilidad de cuentas por pagar	69 Días	102 Días

### *Solvencia Inmediata*

Dentro del ejercicio de 1999, la empresa definitivamente no contaba con solvencia, para el ejercicio siguiente la situación mejora notablemente, ya que al aplicar la razón de la prueba del ácido nos indica que se tiene 1 peso con 43 centavos de activo de inmediata realización, para que la empresa pueda hacer frente a las obligaciones a corto plazo, a la fecha de su vencimiento por lo tanto a mejorado de un año a otro.

Respecto al Estado de Situación Financiera al expresarlo en porcentos integrales nos muestra en el 2000, que el pasivo total representa el 66% respecto al total del activo, esto nos indica que no tiene una buena solvencia.

### *Solvencia Circulante*

Dado a que la empresa no maneja el rubro de inventario el índice es el mismo que la solvencia inmediata

Dentro de las cuentas por cobrar, el índice muestra una recuperación a 12 días, es decir se recupera la cobranza antes de lo establecido dentro de las políticas, ya que se pretende recuperarlas en 15 días, en tanto las obligaciones son liquidadas a los 102 días, esto nos indica que se cuenta con el tiempo suficiente para cubrir las obligaciones contraídas.

### *Capital de trabajo*

El capital de trabajo de la organización, dentro del ejercicio de 1999, es un resultado negativo en virtud de que el pasivo a corto plazo superó al activo circulante sin embargo en el ejercicio de 2000, se ve mejorado en gran medida.

Del Estado de Resultados podemos resaltar que dentro de las ventas, estas aumentaron del ejercicio de 1999 al 2000 en un 11.21%.

El costo de ventas también sufrió un aumento del 6.36% para el ejercicio 2000 respecto a 1999 y representando el 70.49% del total de las ventas por lo tanto se tiene un 29.51% para cubrir los gastos de operación, lo cual representa un porcentaje bajo para cubrir dichos gastos e impuestos.

Respecto a los gastos de operación podemos observar un incremento del 15%, lo cual es alto y no corresponde con las ventas.

El costo integral de financiamiento lo integra el .23% de los ingresos totales.

El resultado del ejercicio de 1999 representó una pérdida, pero dentro del ejercicio 2000 se obtuvo una utilidad de \$68,225.00 que representa el 0.48% de los ingresos totales del periodo.

**Apalancamiento**

	1999	2000
Endeudamiento	1.04	.66
Margen de seguridad	(.10)	.43

Al aplicar nuestra razón financiera de endeudamiento la proporción de activos que son financieros con pasivos son de 66 centavos de deuda por cada peso de activo, por lo tanto nos representa un alto costo.

En tanto el margen de seguridad ha mejorado ya que en 1999 nos daba como resultado de aplicar la fórmula de razón, un resultado negativo, en tanto para el siguiente ejercicio mejora poco ya que se tienen 43 centavos de capital de trabajo por cada peso de pasivo circulante, esto nos denota que no se tiene capital de trabajo necesario.

**Rentabilidad**

	1999	2000
Margen de utilidad / capital	No aplica	.07
Margen de utilidad / ventas	No aplica	.01

La utilidad nos representa el beneficio obtenido con relación, a la inversión, que se tiene en la empresa. Al aplicar la razón financiera de margen de utilidad / ventas nos da un resultado que representa, que por cada peso de ventas se obtiene una utilidad de apenas de .01 centavos, esto como consecuencia de que el costo de ventas es muy elevado, ya que representa el 70.49% respecto a las ventas, lo cual origina una pérdida o en su caso una utilidad muy baja.

El Estado de cambios en la situación financiera, presenta que la aportación de capital por parte de los socios, cuyo monto fue de \$950,000.00, se empleo para el pago de proveedores y otras cuentas por pagar, lo cual represento una considerable inyección de capital de trabajo, derivando que la empresa tenga un importante sobrante e inversiones y valores.

Con respecto al Estado de variación en el capital contable, se observa que la empresa ha amortizado parte de su pérdida que tuvo en el ejercicio de 1999, con las utilidades del ejercicio 2000.

Sin embargo el capital, sigue representando una porción minoritaria en función del pasivo contratado por la empresa.

Finalmente se observó, que el incremento registrado en ventas en el año 2000, permitió superar al punto de equilibrio en un 3%, siendo producto de las estrategias publicitarias implementadas por el departamento de ventas.

**PROPUESTA**

Dado que la empresa que recibió una aportación de capital por la cantidad de \$950,000.00, los recursos fueron registrados en la cuenta de bancos los cuales se han mantenido estáticos sin aplicación a ningún concepto.

Aplicando el método de Baumol, para determinar el saldo óptimo de efectivo podemos llegar a la conclusión que los fondos de saldo promedio que utilizará la empresa serán, por un monto de \$ 172,925.00, por lo cual es necesario que el excedente sea aplicado al pago de pasivos de corto plazo, a fin de obtener un acreditamiento de descuento por parte de los proveedores, convenidos por la empresa.

Nota: se anexa cálculo que determina, el tamaño óptimo de efectivo por el método ideado por William Baumol.<sup>34</sup>

**Fórmula para determinar el tamaño óptimo de la transferencia de efectivo:**

$$C^* = \sqrt{\frac{2bT}{i}}$$

<sup>34</sup> Weston, J. Fred. "Fundamentos de administración financiera". Cap.9. Editorial Interamericana (México 1998) p.235

**Donde:**

$C^*$  = Tamaño óptimo de la transferencia de efectivo

$T$  = Consumo total de efectivo durante el periodo de tiempo en cuestión

$b$  = Costo fijo de la transacción para comprar o vender valores negociables

$i$  = Tasa aplicable de interés sobre los valores negociables

**Desarrollo**

$C^* = x$

$T = \$ 13,954,815.00$  anual

$b = \$75.00$  por transacción

$i = 7\%$  anual

$$C^* = \sqrt{\frac{2bT}{i}} = \sqrt{\frac{2(75)(13,954,815.00)}{.07}} = \$ 172,925.00$$

Los \$ 172,925.00 son que se necesitan mantener de fondo anualmente, y suponiendo un inventario de seguridad cero, el saldo mensual de efectivo será de \$ 14,410.00

El número total de transacciones, o transferencias por año serán de 81

$$\frac{\$ 13,954,815.00}{172,925.00} = 81$$

Finalmente , el costo total anual de mantenimiento de los saldos de efectivo puede calcularse de la siguiente manera:

$TC^* = \text{Costo de ordenamiento} + \text{Costo de mantenimiento}$

$$TC^* = b ( T / C ) + i ( C / 2 )$$

$$TC^* = 75 ( 13,954,815.00 / 172,925.00 ) + .07 ( 172,925.00 / 2 )$$

$$TC^* = 75 ( 81 ) + .07 ( 86,462.00 )$$

$$TC^* = 6,075.00 + 6,052.00 = \$ 12,127.00$$

De acuerdo al resultado de la aplicación del método de Baumol, para la determinación de saldo óptimo de efectivo, que en este caso es de \$172,925.00, propondríamos, que el excedente de los recursos, utilizar \$1,000,000.00 en el pago de pasivos a corto plazo, y el remanente llevarlo a una cuenta de inversiones en valores, para lo cual a continuación se presenta un cuadro sobre la situación financiera de la empresa.

ACTIVO	PROPUESTA	%	REAL EJERCICIO 2000	%
<b>CIRCULANTE:</b>				
Caja – bancos	\$ 172,925.00	10	\$1,432,574.00	54
Inversiones en valores	259,649.00	16	0.00	-
Otros activos	1,243,542.00	74	1,243,542.00	46
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>1,676,116.00</b>	<b>100</b>	<b>2,676,116.00</b>	<b>100</b>
Pasivo a corto plazo	761,206.00	45	1,761,206.00	66
Capital	914,910.00	55	914,910.00	34
<b>TOTAL DE PASIVO + CAPITAL</b>	<b>1,676,116.00</b>	<b>100</b>	<b>2,676,116.00</b>	<b>100</b>

## CONCLUSIONES

Los métodos de análisis financiero, es una importante herramienta de diagnóstico, que permite establecer en una forma clara, la situación de una empresa a fin de adoptar las políticas necesarias que le permitan, obtener resultados competitivos en su giro de operación.

El Contador Público juega un papel esencial en la realización de análisis financieros, ya que sus funciones están enfocadas a la generación, control e interpretación de la información contable cerciorándose de la adecuada selección y correcta aplicación de las políticas de la empresa y verificando el proceso contable respectivo, para que dicha información sea utilizada en la toma de decisiones correctas e idóneas.

Por todo lo anterior, hay que destacar que hacer uso del análisis financiero, permite establecer medidas preventivas y la pronta detección de problemas tanto internos como lo son la solvencia, liquidez, apalancamiento, exceso en costos o gastos, etc. y externos como la competencia y el mercado en el que se desenvuelve la empresa.

# BIBLIOGRAFÍA

**BIBLIOGRAFÍA**

- ✓ Calvo Langarica, César. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial PAC, S.A. de C.V. México, 1999
- ✓ Gálvez Azcanio, Ezequiel. Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados. Editorial ECASA. México, 1995
- ✓ Macías Pineda, Roberto. El Análisis de los Estados Financieros. Editorial ECAFSA. México, 2000
- ✓ Moreno Fernández, Joaquín. Las Finanzas en la Empresa. Editorial Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. México, 1996
- ✓ Perdomo Moreno, Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Editorial ECASA. México, 1999
- ✓ Perdomo Moreno, Abraham. Elementos Básicos de Administración Financiera. Editorial ECASA. México, 1995
- ✓ Pérez Harris, Alfredo. Los Estados Financieros : su Análisis e Interpretación. Editorial ECASA. México, 1998

- ✓ René Cáceres, Luis (compilador). Estrategia, Planificación y Control. Editorial Fondo de Cultura Económica. México, 1992
  
- ✓ Weston, J. Fred. Fundamentos de Administración Financiera. Editorial Interamericana. México, 1998
  
- ✓ Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. Editorial IMCP, A.C. México, 2001

