

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO**



**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLAN**

**ADMINISTRACION FINANCIERA**

**"EVALUACION FINANCIERA EMPRESARIAL A TRAVES DEL  
METODO DE RAZONES FINANCIERAS"**

**TRABAJO DE SEMINARIO  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADA EN CONTADURIA  
P R E S E N T A :  
TAYDE ESPEJEL TRUJANO**

**ASESOR: L.C. ALEJANDRO AMADOR ZAVALA**

**CUAUTITLAN IZCALLI, ESTADO 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  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

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

Administración Financiera

"Evaluación financiera empresarial a través del  
método de razones financieras"

que presenta la presente: Tayde Espejel Trujano

con número de cuenta: 09752656-4 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 07 de Octubre de 2002

MODULO

PROFESOR

FIRMA

I L.C. Alejandro Amador Zavala

II C.P. Jacinto Rodríguez Gaspar

III L.C. Rosa María Olvera Medina

**AGRADEZCO PROFUNDAMENTE:**

**A DIOS, porque estás siempre conmigo,**

**A mi mami, por tu motivación, aliento y amor,**

**A mi papá, por tu amor y apoyo,**

**A mis hermanos, por su ejemplo,**

**A Hiram, por tu amor y comprensión,**

**A mi asesor, por su GRAN apoyo,**

**A mi UNIVERSIDAD, la cual ha sido y será mi casa,**

**A todos mis profesores, gracias.**

# **EVALUACIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL A TRAVÉS DEL MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS.**

	<b>ÍNDICE</b>	<b>Pag.</b>
<b>OBJETIVOS.</b>		<b>i</b>
<b>INTRODUCCIÓN.</b>		<b>ii</b>
<b>CAPÍTULO 1. FINANZAS.</b>		<b>1</b>
2.1 CONCEPTO.		2
2.2 OBJETIVOS (IMPORTANCIA).		2
2.3 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.		3
2.4 FUNCIÓN FINANCIERA.		4
2.5 ÁREAS DEL ACCIONAR FINANCIERO.		8
2.6 ESTADOS FINANCIEROS.		13
<b>CAPÍTULO 2. MÉTODOS DE ANÁLISIS.</b>		<b>16</b>
2.1 CONCEPTO.		17
2.2 OBJETIVOS.		17
2.3 CLASIFICACIÓN.		19
2.4 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS.		23
<b>CASO PRÁCTICO.</b>		<b>35</b>
<b>CONCLUSIONES.</b>		<b>43</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.</b>		<b>45</b>

Paginación

Discontinua

### **OBJETIVO GENERAL.**

Examinar los estados financieros de la entidad con la finalidad de determinar los errores que se realizaron en la operación de ella, a través de la evaluación de los resultados que arroje el método de razones financieras.

### **OBJETIVO PARTICULAR.**

Inferir en el proceso financiero de la empresa determinando las correcciones que se deban realizar para su sano desarrollo.

Valorar la situación financiera de la organización a través del método de razones financieras para conocer su situación actual.

## INTRODUCCIÓN.

El producto final de una contabilidad son los Estados Financieros, los cuales, por si solos, no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa, debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre su dicha situación y su rentabilidad, no figuran en el cuerpo de aquellos, y otros factores no son tasables en dinero, tales como la capacidad de la administración. Estos reflejan mucho más que la situación financiera de una empresa en una fecha determinada, y el aprovechamiento de esta información puede llevar a las empresas al éxito o al fracaso. Gran parte del desperdicio en los negocios obedece a la carencia de información oportuna, fehaciente y accesible, o a la incorrecta aplicación de la información disponible.

El encargado de estudiar, interpretar y evaluar los Estados Financieros de una empresa es el analista financiero. Teniendo éste los resultados de la aplicación de uno o más métodos de análisis debe detectar las deficiencias no sólo financieras sino también administrativas, para dar una opinión profesional que permita la solución del problema encontrado, o por lo menos en qué forma atacarlo para evitar que la empresa pierda su capacidad productiva.

El presente trabajo muestra el análisis financiero por medio de razones financieras, uno de los métodos más completos dentro de la materia.

**CAPÍTULO**

**1**

**FINANZAS**

## **1.1 CONCEPTO.**

El vocablo "finanzas" se ha incorporado a nuestro lenguaje por vía de una adaptación o asimilación de la voz francesa "finance". Dentro de la ciencia filológica francesa este es una derivación del viejo verbo "finer", pagar, que a su vez provendría del latín "fenus", "faenus": el producto, el interés del dinero.

Se ha señalado como sinónimos de la palabra "finanzas" a la "hacienda pública", "hacienda real", "rentas del Estado", "tesoro público", etc. Por lo que las finanzas eran presentadas como la ciencia que estudia la economía en general sujeta a la acción de un Estado o cuerpo administrativo autónomo, con el objeto de procurar y de emplear los bienes materiales (particularmente el dinero) necesarios para las funciones de las comunidades económicas obligatorias.

Finanzas es el acto de buscar, conseguir y aplicar capitales que llevan a cabo todas las personas físicas y morales que incursionan en la economía.

En conclusión las finanzas son la disciplina que se encarga de obtener los recursos necesarios y la inversión de los mismos para alcanzar los objetivos de una empresa.

## **1.2 OBJETIVOS.**

Los objetivos de una empresa son las condiciones que determinan sus prioridades, políticas y procedimientos; constituyen un punto de referencia para la planeación y el instrumento para coordinar el accionar de todas las áreas.

Para Peter Drucker, "ocho son los aspectos a los que la empresa debería prestar atención: posición en el mercado, innovación, productividad, recursos materiales y financieros, obtención de beneficios, actuación y formación del dirigente, actuación y actitud de trabajadores, y responsabilidad social".

El problema siguiente al reconocimiento de objetivos múltiples es el de la interdependencia y contradicción entre los mismos.

La principal responsabilidad del administrador financiero es aportar las técnicas adecuadas para resolver los problemas de inversión y financiación de manera apropiada a los objetivos de la empresa.

Nada se hace en la empresa sin la intervención de la función financiera; esta penetra en todas las actividades de la empresa y, por ello, muchos problemas financieros no pueden resolverse si no a través de un examen profundo de las condiciones técnicas industriales y comerciales.

### **1.3 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.**

Administración es el arte, técnica o ciencia que prevé, planea, organiza, dirige y controla cualquier actividad humana, para que ésta se realice con la mayor eficiencia, cumpla con los objetivos y alcance las metas esperadas.

La administración financiera es la fase de la administración general, mediante la cual se recopilan datos significativos, analizan, planean, controlan y evalúan, para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la empresa.

La administración financiera busca a través de la obtención y utilización de los recursos, maximizar el valor de la empresa. Este concepto dentro de la empresa parte de hechos (recursos, obligaciones y resultados obtenidos), supuestos (posibles fuentes de recursos y utilización de los mismos) y resultados deseados (normalmente nivel de utilidades, debiendo ser flujos de efectivo).

## 1.4 FUNCIÓN FINANCIERA

En un principio la función de finanzas se encargaba únicamente de llevar la contabilidad de la empresa, dándole especial énfasis al manejo del efectivo y a la forma de obtenerlo para cubrir las obligaciones de la empresa con terceras personas.

La función de finanzas tiene como objetivo fundamental obtener y utilizar capital de la mejor manera posible, es decir, optimizar el uso y obtención de recursos financieros para maximizar los flujos de efectivo y maximizar el valor de la empresa a través del precio de venta de las acciones en el mercado.

Y ¿cómo se logra lo anterior?, de eso se encarga el ejecutivo de finanzas, "miembro de alta gerencia, en ocasiones miembro del Consejo de Administración de una empresa, que ejerce básicamente las funciones de *tesorería y/o contraloría*, las cuales a su vez comprenden las siguientes funciones y responsabilidades:

### 1. Contraloría

- a) Planeación para el control.

- b) Información e interpretación de los resultados de operación de la situación financiera.
- c) Evaluación y deliberación.
- d) Coordinación de la auditoría externa.
- e) Protección de los activos de la empresa.
- f) Evaluación económica.
- g) Informes al gobierno.

## 2. Tesorería

- a) Obtención de capital.
- b) Relaciones con los inversionistas.
- c) Banca y custodia.
- d) Crédito y cobranzas.
- e) Inversiones.
- f) Seguros<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. Comunimef. Número 157, noviembre de 1977, Definición Funciones. Responsabilidades del Ejecutivo de Finanzas, p. 1.

El administrador financiero debe tener conocimientos sobre **mercadotecnia**, puesto que la empresa va a actuar en un mercado y de acuerdo a las ventas pueden ser los requerimientos de **producción**, por lo cual también debe conocer de producción. De acuerdo a la producción y ventas, puede haber requerimientos de personal de sistemas de información más actualizados, razón por la cual debe conocer de **informática** y de **recursos humanos**. todo lo anterior repercute en una mayor inversión, ya sea en planta, materia prima, recursos humanos y/o aspectos técnicos, la cual necesita una adecuada planeación financiera para saber si se cuenta con, o se pueden obtener, los medios necesarios para actuar en ese mercado o simplemente, si se pueden conceder aumentos de sueldos o cambiar las políticas de ventas. Cualquier decisión que se tome, va a afectar al sistema empresa y cada uno de sus subsistemas o áreas funcionales.

Un buen ejecutivo de finanzas debe ser una persona sumamente sensible a los cambios del **entorno socioeconómico**, pues una variación en inflación afectará la tasa de interés y la oferta de dinero y capital; un aumento en el coeficiente de liquidez o encaje legal modificará la liquidez del sistema financiero; y una modificación en la política gubernamental cambiará radicalmente la postura de los inversionistas.

La función financiera se concentra en políticas de decisión y acciones ejecutivas que tienden a manifestar y optimizar el valor de la entidad y su contribución al medio socioeconómico en el que se desenvuelven, concentrándose en los siguientes elementos:

1. *Políticas de decisión y acciones ejecutivas:* establecer normas que dirijan y orienten la acción en materia financiera.
2. *Maximizar el valor actual de la empresa:* enfocadas a la capacidad de generación de utilidades suficientes en el futuro.
3. *Contribuir al desarrollo socio-económico del país:* crecer eficientemente y como consecuencia sus empleados y el medio ambiente en el que se desarrolla, desarrollando su nivel de vida de compra y el potencial de mercado.
4. *Equilibrio entre rentabilidad y riesgo:* a mayor financiamiento con pasivos, mayor rentabilidad del capital propio para no perder estabilidad y con ello obtener una rentabilidad óptima en relación al riesgo del financiamiento.

La función financiera puede dividirse en tres áreas de decisión, las cuales se localizan en todas las áreas funcionales de la empresa:

1. Decisiones de inversión: "*Donde invertir los fondos y en qué proporción*" Involucran la reubicación de los recursos cuando un activo deja de ser rentable.
2. Decisiones de financiamiento: "*Dónde obtener los fondos y en qué proporción*" Consiste en determinar la óptima combinación de fuentes o estructura de financiamiento que contribuya a maximizar el valor de la empresa.
3. Decisiones de política de dividendos. "*Cómo habrá de remunerar a accionistas de la empresa*" Comprenden la proyección de porcentajes de utilidad que pagan a los accionistas como dividendos en efectivo o en acciones.

## 1.5 AREAS DEL ACCIONAR FINANCIERO.

### 1. ANÁLISIS.

El análisis financiero es la operación de identificar, desintegrar, recopilar y comparar los datos financieros de operación que emanan de los estados financieros de una empresa, para poder determinar si la empresa se encuentra bien o mal.

La interpretación será el proceso de juicio basado en el análisis de los estados financieros y en otra información pertinente, que busca evaluar la posición financiera y los resultados de operación de una empresa, con el propósito de formarse una opinión sobre la buena o mala política administrativa y poder determinar las mejores estimaciones y predicciones acerca del futuro.

### 2. PLANEACIÓN.

La planeación financiera es la selección y relación de hechos, así como la formulación y uso de suposiciones respecto al futuro en la visualización y formulación de las actividades propuestas que se cree sean necesarias para alcanzar resultados deseados.<sup>2</sup>

Se clasifica en:

1. **Personal**, es el conjunto de planes que expresan los deseos, ideales, aspiraciones y propósitos para el desarrollo familiar, social, político y profesional.

---

<sup>2</sup> Terry, George R. Principios de Administración. Compañía Editorial Continental, S.A., 4ª. Impresión. 1ª. Edición, 1972. México, p. 190.

2. **Empresarial**, es el conjunto de planes que expresan la proyección del superávit de efectivo o excedentes financieros, para optimizar el patrimonio, así como la proyección total o integral de la actividad de la empresa. Esta puede ser:

a. **Patrimonial**, conjunto de planes que expresan la proyección del superávit de efectivo, conocido también como excedentes financieros, para optimizar el patrimonio o capital contable de la empresa, con el mínimo de riesgos.

b. **Integral**, conjunto de planes que expresan la proyección total, integral o completa de la actividad de la empresa, a corto, mediano y largo plazo. Se divide en:

- **Normativa**, conjunto de planes que expresan los valores de los integrantes de la asamblea de accionistas y consejo de administración, donde se presentan los ideales que definen la razón de existencia de la empresa, en términos cualitativos a largo plazo.
- **Estratégica**, conjunto de planes que expresan los resultados cuantificables que espera alcanzar la empresa, a largo plazo, así como los medios a implementar, para el logro de las metas u objetivos orientados a corto plazo, cuando la importancia de una situación afecta a la empresa.
- **Táctica**, conjunto de planes que expresan los resultados cuantificables que espera lograr un área funcional de la empresa, así como las actividades calendarizadas en cifras monetarias, necesarias para lograrlos a mediano plazo.

- *Operativa*, conjunto de planes que expresan las metas de unidades específicas, con la descripción de la forma o modo de lograrlas de una empresa a corto plazo.
- *De imprevistos o contingentes*, conjunto de planes que consideran la posible ocurrencia de uno o más eventos externos que modifiquen en forma importante los objetivos y estrategias de la empresa.

### 3. CONTROL

El control financiero es la herramienta que aplica el decisor para estudiar y evaluar en forma simultánea el pasado y futuro económico-financiero de una empresa para tomar decisiones acertadas al detectar y corregir las variaciones, para alcanzar los objetivos propuestos.

### 4. TOMA DE DECISIONES

Es la conclusión de un conjunto de diversos cursos de acción mediante un proceso de recopilación de datos significativos, análisis, planeación y control administrativo, en condiciones de certeza, riesgo, incertidumbre y conflicto, a corto, mediano y largo plazo, por parte de la persona o personas que deciden en una empresa, para alcanzar las metas y objetivos propuestos y fijados de antemano.

Las metas y objetivos deberán ser:

- a. Acordes con la realidad.
- b. Adaptables a las circunstancias.
- c. Medibles en efectividad y costo.

- d. Comprensibles.
- e. Alcanzables.
- f. Compatibles y coherentes.
- g. Oportunos.
- h. Desafiantes.

En la toma de decisiones acertadas existe:

1. Un gerente o gerentes responsables de tomar una decisión para alcanzar una situación distinta a la de su estado original.
2. El contexto del problema, el cual puede ser definido por ciertos factores que se encuentran fuera de control de quien decide y aun afectan el logro de los objetivos de la empresa; estos factores se denominan *estados de la naturaleza*.
3. Un conjunto de consecuencias como resultado de la combinación de los diversos cursos de acción y de los diversos factores o estados de la naturaleza.

Se distinguen como elementos en la toma de decisiones:

- a) El gerente (s).
- b) La toma de decisión propiamente dicho.
- c) El subordinado (s).
- d) La situación a modificar.
- e) La orden.

La orden es el ejercicio pleno de la autoridad, mediante la cual el gerente indica a uno o más subordinados la necesidad de que una situación determinada, concreta y particular sea modificada. Cada gerente puede decidir en forma distinta en profundidad, visión, intensidad, velocidad, volumen, sentido común, etc.

El gerente para decidir acertadamente, además de aplicar las técnicas y herramientas profesionales de recopilación de datos, análisis, planeación y control administrativo, debe aplicar el sentido común, así también:

1. Las situaciones determinadas, concretas y particulares deben verse tal y como son, y no como uno quiere o desea que sean.
2. Las decisiones nunca deben tomarse por impulso.
3. Las decisiones no deben influenciarse por los sentimientos del decisor.
4. El decisor debe ser adulto psicológicamente, pues las decisiones que emanan de un decisor niño o papá psicológicamente, son errores y tarde o temprano llevarán a la empresa al fracaso.

El proceso de la toma de decisiones es:

- a. Conocimiento de la realidad.
- b. Definición del problema.
- c. Investigación de causas que provocaron el problema.
- d. Recopilación de datos significativos.
- e. Análisis.
- f. Planeación.

- g. Control.
- h. Evaluación de alternativas o cursos de acción.
- i. Selección o elección de la mejor solución o alternativa.
- j. Conclusión del curso de acción al realizar la vigilancia necesaria.

Cada etapa se retroalimenta con la inmediata anterior.

## 1.6 ESTADOS FINANCIEROS

Es el documento primordialmente numérico que proporciona informes periódicos o a fechas determinadas, sobre el estado o desarrollo de la administración de una empresa.

Los estados financieros tienen como objetivos principales proporcionar información en forma veraz, clara, precisa, suficiente y oportuna, que permita tomar decisiones.

La información que nos brindan los estados financieros, tal y como son de todos conocidos, no son lo suficientemente claros y explícitos para determinar y conocer otros factores que ayuden a mejorar la situación de la empresa en relación a la solvencia, estabilidad y productividad en que se ha venido desarrollando la vida del negocio, es por esto que el analista deberá poner en juego sus conocimientos para ir adicionando datos a los estados financieros, que le sirvan de base para opinar sobre la capacidad administrativa de la empresa.

La fecha de formulación de los estados financieros juega un papel muy importante en nuestro estudio, por lo que se hace necesario sugerir los formulen en la época más propicia del negocio, de acuerdo con el tipo de operaciones que realice, sujeta a las restricciones que la propia técnica contable establece dentro de sus principios, así como la obligación fiscal de presentar balances anuales.

Las ventajas al formular estados financieros en la época propicia. son:

1. Los datos serán más exactos porque han completado su ciclo económico.
2. Se evitan errores por no tener la presión de otras actividades y poder elaborarlas con mayor detenimiento y eficacia.
3. Como su ciclo económico se ha cubierto, es factible que la empresa este en la mejor época de solventar sus obligaciones, entre otras, la del fisco.
4. La intervención dentro de la empresa de los profesionales o técnicos que revisen, estudien o determinen la razonabilidad de las cifras, los problemas de mercado, o bien las fallas de la administración, se harán más expeditas y el resultado de su intervención se aplicará en caso dado en una época más adecuada.

Los estados financieros se clasifican en:

1. **Principales.** Son aquellos que proporcionan la información fundamental sobre la situación financiera y los resultados de una entidad económica.

Los estados financieros principales son:

a) **Balance General o Estado de Situación Financiera.** Es el estado que muestra la situación financiera de una empresa en un momento dado.

b) **Estado de Resultados.** Es el estado que muestra las operaciones que ha tenido una empresa durante un periodo hasta llegar a los resultados obtenidos.

c) **Estado de cambios en la situación financiera.** Es el estado que muestra el origen de los recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en un periodo determinado.

2. **Secundarios.** Son aquellos que, derivados de los estados financieros principales, proporcionan información analítica o de detalle sobre éstos.

Los estados secundarios son:

a) Estados de movimientos en el capital contable.

b) Estado de costo de ventas.

c) Estado de costo de producción.

d) Estados especiales.

**CAPÍTULO**

**2**

**MÉTODOS DE  
ANÁLISIS**

## **2.1 CONCEPTO**

El análisis se conceptualiza como la descomposición de un todo en sus partes con el objeto de hacer juicios sobre su descomposición y su objetivo.

El análisis financiero es la operación de identificar, desintegrar, recopilar y comparar los datos financieros de operación que emanan de los estados financieros de una empresa, para poder determinar si la empresa se encuentra bien o mal.

La interpretación será el proceso de juicio basado en el análisis de los estados financieros y en otra información pertinente, que busca evaluar la posición financiera y los resultados de operación de una empresa, con el propósito de formarse una opinión sobre la buena o mala política administrativa y poder determinar las mejores estimaciones y predicciones acerca del futuro.

## **2.2 OBJETIVOS**

Los estados financieros se formulan con objeto de suministrar a los interesados en un negocio, información acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas.

De acuerdo a lo anterior el objetivo del análisis e interpretación será el ayudar a determinar el significado e importancia de los datos mostrados en los estados financieros, a los interesados para que por este medio ellos obtengan los elementos de juicio.

Las conclusiones derivadas del análisis de los estados financieros no sólo se basan en la frialdad de las cifras; a menudo deben aplicarse razonamientos diferentes a los contables; normalmente las conclusiones a que se ha llegado no son las únicas posibles, y en ocasiones no son las más correctas que pueden derivarse de los datos disponibles. Es de importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo; tener presente en la mente la posible incorrección de las conclusiones.

Existen un gran número de interesados en el empleo de la información financiera:

- Administradores, quienes necesitan información adecuada, para guiar los destinos del negocio.
- Bancos, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito.
- Inversionistas, quienes 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.

## 2.3 CLASIFICACIÓN

El análisis financiero puede ser:

1. **Interno**, utilizado para fines administrativos y que permite especificar los cambios en la situación financiera de la empresa, así como medir y regular la eficiencia en la operación. Aquí el analista cuenta con todo tipo de información de la empresa por estar en contacto directo con ella.
2. **Externo**, realizado con fines de establecer un crédito o para evaluar una posible inversión. Aquí el analista no cuenta con una relación directa con la empresa y los datos que obtiene son únicamente aquellos que la empresa ha juzgado pertinente proporcionarle, por esta razón requiere que los estados financieros deban estar dictaminados. Además es necesario que el analista tome en consideración aspectos como son:
  - a) El alcance.
  - b) Obtención de datos económicos administrativos.
  - c) Datos financieros externos.
  - d) Reglas de simplificación y uniformidad.

El análisis financiero se clasifica en:

1. **Cualitativo**, la información cualitativa da un contacto más amplio de la empresa que se analiza, dando a conocer los antecedentes generales, los orígenes de la empresa y en manos de quien se encuentra esta, lo que permite conocer el tipo

de administración que realiza la empresa. Otros puntos que son importantes son los aspectos del mercado, su potencial en cuanto a productos y producción, así como las innovaciones tecnológicas, además de las restricciones y el medio jurídico legal que las enmarca.

Algunos aspectos que se deben considerar son :

- a) *Antecedentes*, se encuentran en la escritura constitutiva y modificaciones a la misma como, fecha de constitución, duración de la sociedad, objeto social, capital social inicial y modificaciones al mismo.
- b) *Socios y administradores*, en las cláusulas transitorias de la escritura constitutiva se encuentra desglosado la participación de cada accionista, cuantas acciones suscribe y de qué tipo. Las empresas pueden estar administradas por un Consejo de Administración o Administrador único, o en las pequeñas empresas los mismos accionistas son los administradores.
- c) *Productos y procesos*, si la empresa fabrica es importante saber con qué tipo de tecnología cuenta, si tiene equipo suficiente, cuál es su capacidad instalada, en qué condiciones están sus instalaciones, cuáles son sus costos de producción, su margen de operación, procedencia de su materia prima y si tiene problemas para su obtención.
- d) *Mercado*, la comercialización de sus productos puede ser a nivel nacional, regional o bien internacional, es importante saber con qué marca o patente salen al mercado y así ubicar en qué situación se encuentra respecto a la competencia. Esta es un elemento de gran importancia para el eficiente funcionamiento de la economía se da entre empresas, y productos actuales y los de nueva creación. Estimula la investigación pretendiendo mejores

procedimientos y en consecuencia una mayor eficiencia, repercutiendo en precios, calidad y posicionamiento del mercado.

e) *Condiciones del mercado*, la situación del mercado en que se encuentre la empresa la podemos medir por:

- A qué sector de mercado dirige su producto.
- Problemas de abastecimiento en su materia prima.
- Mercado de precios en el que se mueve el producto.
- Margen de utilidad tomando en cuenta la minimización de costos.

2. **Cuantitativo**, consiste en aplicar los diferentes métodos de análisis financiero, con la finalidad de conocer mejor el desarrollo de la empresa y lograr eficiencia en su manejo, se analiza e interpreta la información proporcionada en los estados financieros, utilizando para tal efecto los diferentes métodos de análisis, los cuales tienen los siguientes objetivos:

- a) Simplificar las cifras y sus relaciones, facilitando así la comprensión de su importancia y significado.
- b) Hacer factible las comparaciones, las cuales pueden ser de dos tipos, verticales u horizontales.

## CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO.

El análisis de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios. Sin embargo, podemos decir que muchos de esos métodos son simples derivaciones de un número más reducido de métodos que podríamos considerar como básicos y que lógicamente son los más aplicados, ya que son los que presentan un análisis más completo:



## 2.4 MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS

Este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la **solvencia, estabilidad, actividad y productividad** de la empresa.

### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

Conjunto de razones financieras que miden o juzgan, la habilidad o capacidad que tiene la empresa para contraer y/o satisfacer sus deudas u obligaciones a corto plazo, cubriéndolas con sus activos circulantes a medida que éstas sean requeridas; ya que la solvencia se refiere no solo a la capacidad de crédito de la empresa, sino también a la habilidad que tenga ella para convertir en efectivo sus activos y pasivos a corto plazo totales o parciales según sean requeridas.

#### **Análisis de la solvencia.**

La solvencia es la capacidad de pago o endeudamiento que tiene la empresa.

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

Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del Activo Circulante, que constituye los bienes disponibles con los que se cubrirán las deudas próximas a vencer. El Pasivo Circulante es el resultado del financiamiento del Activo Circulante.

Esta razón es la más antigua y se exigía una relación mínima de 2 a 1. Actualmente, en vista de uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede y debe ser menor de 1 a 1, de acuerdo con el giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante buena.

#### **Análisis de la solvencia inmediata.**

Se exigía una proporción de 1 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a 0.40, por ello debe ser de 1 a 0.85, para considerarla razonable dependiendo el giro de la empresa para una interpretación más adecuada, esta razón es llamada como la "Prueba del ácido".

$$\frac{\text{Activo Circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Solvencia inmediata}$$

#### **Liquidez.**

Esta razón es muy rigorista y generalmente no es utilizada por las empresas, pero si lo es por las instituciones financieras.

$$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Liquidez}$$

Es una prueba que considera la liquidez de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como es el efectivo en Caja y Bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores.

### **Capital de trabajo.**

El capital de trabajo representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa. que se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo. Representa generalmente un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el término de un año, menos los pasivos exigibles en el mismo periodo.

**Capital de trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante**

## **ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD.**

Conjunto de razones financieras que juzgan el origen de las inversiones, definiendo la proporción que guardan éstas entre propias de la empresa o ajenas a ella, con el fin de regular el margen de seguridad que deban tener los accionistas sobre la empresa.

### **Estabilidad del Capital.**

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital}$$

$$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital a corto plazo}$$

$$\frac{\text{Pasivo fijo}}{\text{Capital Contable}} = \text{Origen del Capital a largo plazo}$$

Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1 respecto a la primera razón, es decir, que el capital ajeno sea igual al propio, debido que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasara a ser propiedad de terceras personas. Respecto de las otras dos razones, es conveniente que la segunda de ellas sea superior.

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

Se encuentra lógica la íntima relación que guardan los bienes estables con el capital propio que es una inversión permanente y esta razón a su vez como préstamos a largo plazo (capital ajeno), que normalmente sirven para la adquisición de nuevos activos fijos.

El resultado aceptable de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesita de mayores recursos fijos (maquinaria y equipo) que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital social pagado}} = \text{Valor contable del Capital}$$

Son valores provenientes de conceptos similares que varían a través del tiempo y como resultado de las operaciones realizadas por la empresa, determinándose el rendimiento obtenido, aprovechado por la compañía, o bien, el reflejo de los errores de administración.

Esta razón muestra la aplicación de intereses obtenidos para el mejor aprovechamiento de futuras operaciones, por lo que una relación superior a 1. nos indicará el grado de aprovechamiento mientras dicha relación aumente y siendo inferior a 1, una situación de peligro.

## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Conjunto de razones que miden o juzgan la eficiencia que tiene la empresa en el manejo o utilización de las inversiones de los Activos o Pasivos a través del tiempo, así como la eficiencia de la administración en su desarrollo contra lo estipulado en las políticas administrativas de la empresa.

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

Es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquéllas que son a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de clientes (mínimo el saldo de 3 fechas distintas), nos de el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

Esta razón indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general, podrá decirse que mientras nos dé un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}} = \text{Rotación de Inventarios}$$

Esta razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios través de las ventas. Se observa que el costo de ventas representa las ventas, pero al costo que es el precio a que están valuados los inventarios.

Indicará indirectamente el resultado de la aplicación de una buena o mala política administrativa; por lo que en forma general podrá decirse que mientras nos de un desplazamiento superior, mejor será la política administrativa seguida, ya que señalará el uso eficiente de los valores que se estudian.

$$\frac{\text{Compras netas}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$$

Indica el número de veces que se desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías o de materias primas en relación al total de las mismas adquiridas en el ejercicio que se analiza.

La interpretación correcta a esta razón le dará el conocimiento que se tenga de las rotaciones de cuentas por cobrar, y tenderemos la pauta para precisar si está o no de acuerdo al crédito que nos conceden y de ahí que nuestro razonamiento sea más lógico aun cuando sobrepasará los límites ideales.

## CONVERTIBILIDADES

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \text{Plazo de cobro}$$

Si los resultados obtenidos por las razones anteriores que muestran la rotación de diferentes cuentas y las traducimos a días, tendremos datos más comprensibles. Referente a cuentas por cobrar, sabremos si el crédito concedido está de acuerdo a la política administrativa y se recuperará en el tiempo razonable para no entorpecer nuestro ciclo económico.

Se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}} = \text{Plazo de venta}$$

A través de ésta razón se conocerán los días que se necesitan, para colocar en el mercado el producto de la compañía.

Se puede deducir que mediante un dato que represente el menor número de días será más ventajoso, ya que la duración del ciclo económico será corto y más rápidamente se recuperará el efectivo puesto en actividad.

$$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \text{Plazo de pago}$$

Si se compara esta razón con la del crédito que concede la empresa, sabremos si la empresa trabaja con ventaja de crédito o no al que le conceden sus proveedores.

Indica el número de días en que la empresa está liquidando sus deudas, situación que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedidos por sus proveedores.

### **CICLO ECONÓMICO**

	Número de días de venta
Más	Número de días de cobro
Menos	Número de días de pago

En principio, si la suma de las convertibilidades muestra un ciclo económico acorde con la actividad de la empresa, se considerará que la estabilidad estará dentro de los límites aconsejables. Ahora bien, si el resultado que da la suma es superior, tendrá el analista la obligación de investigar en donde se encuentra la falla administrativa.

### **ANÁLISIS DE LA PRODUCTIVIDAD.**

Conjunto de razones financieras que miden la eficiencia de las políticas administrativas, mostrando el rendimiento obtenido en su aplicación y de acuerdo a diferentes factores, este grupo de razones se obtendrán en forma mensual y acumulada a la fecha del período del ejercicio fiscal en análisis.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital Contable}} = \text{Rendimiento sobre Capital Contable}$$

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pasivo Total} + \text{Capital Contable}} = \text{Rendimiento sobre Capital Contable más Pasivo Total}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}} = \text{Margen de utilidad neto}$$

Las razones que se indican muestran el rendimiento obtenido, de acuerdo a diferentes factores y por lo tanto, la eficiencia de la política administrativa.

La primera, señala la productividad obtenida de acuerdo a la inversión propia.

En la segunda, se tomarán en consideración no sólo los recursos propios sino además los ajenos.

La tercera dará el rendimiento que por cada peso de venta obtiene la empresa.

Mientras mayor sea el rendimiento obtenido, será índice de una mejor política administrativa que redundará en una situación financiera solvente y estable.

## OTRAS RAZONES FINANCIERAS

Existen otras razones financieras que son de aplicación actual, aunque su origen sigue siendo el mismo, no así su aplicación o interpretación, porque son las mismas razones financieras, pero son tomadas en conjunto como una sola, en el caso del método Du Pont; en el caso del método de Valuación Económica de las Acciones son tomadas en forma individual pero es una combinación previa de algunas de ellas, y estas son:

### A) Du pont

Método de control financiero y corrección de desviaciones de los factores de inversión, resultados y objetivos integrales de una empresa.

Dentro de los factores de inversión tenemos los activos de la empresa; dentro de los resultados, a las ventas netas, costo de ventas, costo de distribución y costo de adición.

**Du Pont Rendimiento de Inversión = RAT x MAF**

Donde:

**RAT = Rendimiento de los Activos Totales**

**MAF = Multiplicador de Apalancamiento Financiero**

**RAT = Margen de utilidad neto x Rotación de activo total**

**Rotación de activo total =  $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$**

$$\text{MAF} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Capital Contable}}$$

## B) E. V. A.

E.V.A. Son las iniciales en inglés de "Valor Económica de las Acciones", sistema también conocido como "Shareholder Value Added" (SVA) o "Valor Agregado al Accionista".

E.V.A. Es:

- Económico: para diferenciar de lo contable, las utilidades y el valor en libros de activos que no necesariamente tienen correlación con el precio de las acciones.
- Valor: se debe traducir en el largo plazo en dividendos o valoración de las acciones.
- Acciones: por encima de otras oportunidades del accionista.

E.V.A. Es la expresión de la capacidad generadora del flujo de la empresa. Toma en cuenta todos los costos para calcular una Utilidad real o Utilidad económica (valor, riqueza). Es la medida que mejor explica o correlaciona con el precio de la acción de una compañía pública.

**Capital E.V.A. = Capital de Trabajo + Activo Fijo Neto + Otros Activos**

**Algunas ventajas que podemos mencionar del E.V.A. son:**

- 1. Mide el rendimiento real, una vez cubierto todos los costos (incluido el accionista).**
- 2. Un solo parámetro de medición.**
- 3. Optimiza el todo y no las partes.**
- 4. Alinea sistemas de compensación con creación de valor.**
- 5. Hace pensar a los administradores como accionistas.**
- 6. Relacionado con el valor del mercado de la acción.**

**CASO**

**PRÁCTICO.**

## **ANTECEDENTES.**

Es una empresa dedicada a la confección, compra, venta, importación y exportación de vestidos de eventos sociales, ubicada en el centro de la Ciudad de México, con alrededor de 45 trabajadores en producción y 10 más en el área administrativa, dentro de los cuales se encuentran los propios accionistas, encargados de la administración de la misma.

Sus principales proveedores se encuentran en Taiwán, España, Indonesia, Canadá, China, etc. Su cartera de clientes está conformada principalmente por familiares de los mismos socios, los cuales conforman las tiendas que venden los vestidos al público en general.

Las principales prendas que se confeccionan son para novias y quince años, algunos importados y otros diseñados en la misma empresa.

Sus ventas están apoyadas principalmente en la publicidad que se hace en revistas como Eres Novia y en internet, pues cuenta con su propia página web.

## **PROBLEMÁTICA.**

Dado el crecimiento que ha tenido durante los últimos años, los socios desean conocer más sobre la situación de su negocio, ya que no les basta con ver sus estados financieros, y consideran necesario un análisis sobre los mismos, para que su empresa se desarrolle no sólo a nivel nacional sino también internacional, gracias a la apertura comercial que se está dando, y conocer si es conveniente desarrollar la empresa o buscar la creación de otra que pueda cubrir la demanda de sus mercados.

COMPAÑÍA X, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 200X

ACTIVO		PASIVO	
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>	
CAJA	723	PROVEEDORES NACIONALES	750,385
BANCOS	231,048	PROVEEDORES EXTRANJEROS	4,553,903
CLIENTES	5,813,519	ACREEDORES DIVERSOS	929,045
INVENTARIOS	1,575,612	IMPUESTOS POR PAGAR	78,343
DEUDORES DIVERSOS	149,693	PTU POR PAGAR	138,086
ANTICIPO A PROVEEDORES	481,487		
IMPUESTOS POR RECUPERAR	1,040,645	<b>TOTAL PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>6,449,762</b>
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>9,292,707</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6,449,762</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	
MAQUINARIA	203,884	CAPITAL SOCIAL	500,300
EQUIPO DE TRANSPORTE	220,870	RESERVA LEGAL	1,338
MOBILIARIO Y EQUIPO	163,024	RESULTADOS ACUMULADOS	1,738,499
EQUIPO DE COMPUTO	111,108	RESULTADO DEL EJERCICIO	1,108,309
DEP. ACUM. MAQUINARIA	-36,485		
DEP. ACUM. EQPO. TRANSPORTE	-84,420	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,348,444</b>
DEP. ACUM. MOB. Y EQUIPO	-36,783		
DEP. ACUM. EQPO. COMPUTO	-73,320		
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>487,878</b>		
<b>ACTIVO DIFERIDO:</b>			
GASTOS DE INSTALACIÓN	19,870		
AMORTIZACIÓN GTOS			
INSTALACIÓN	-2,049		
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>17,821</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,798,206</b>	<b>TOTAL PASIVO MAS CAP. CONTABLE</b>	<b>9,798,206</b>

**COMPAÑIA X, S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 200X**

VENTAS NETAS	23,205,476
COSTO DE VENTAS	20,333,053
UTILIDAD BRUTA	<u>2,872,423</u>
GASTOS GENERALES	1,653,815
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>1,218,608</u>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:	
INTERESES A FAVOR	5,650
INTERESES A CARGO	89,117
UTILIDAD CAMBIARIA	59,450
PERDIDA CAMBIARIA	105,559
COMISIONES BANCARIAS	8,880
TOTAL	<u>-138,456</u>
OTROS GASTOS Y PRODUCTOS:	
OTROS GASTOS	0
OTROS PRODUCTOS	74,557
TOTAL	<u>74,557</u>
UTILIDAD ANTES DE ISR, IA Y PTU	<u>1,184,709</u>
PROVISIONES:	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	17,262
IMPUESTO AL ACTIVO	24,206
PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES	4,932
TOTAL	46,400
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>1,108,309</u></u>

**COMPAÑÍA X, S.A.**

**ANÁLISIS FINANCIERO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 200X POR MEDIO DE  
RAZONES FINANCIERAS**

**RAZONES DE SOLVENCIA:**

SOLVENCIA:	\$1.44
SOLVENCIA INMEDIATA:	\$1.20
LIQUIDEZ:	\$0.04
CAPITAL NETO DE TRABAJO:	2,842,945

**RAZONES DE ESTABILIDAD:**

ORIGEN DEL CAPITAL:	\$1.93
ORIGEN DEL CAPITAL A CORTO PLAZO:	\$1.93
ORIGEN DEL CAPITAL A LARGO PLAZO:	\$0.00
INVERSIÓN DEL CAPITAL:	\$0.21
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL:	\$6.69

**RAZONES DE ACTIVIDAD:**

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR:	4 veces
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR:	4 veces
ROTACIÓN DE INVENTARIOS:	13 veces

PLAZO DE VENTA:	28 días
PLAZO DE COBRO:	90 días
PLAZO DE PAGO:	94 días
CICLO ECONÓMICO	24 días

**RAZONES DE PRODUCTIVIDAD:**

	%
RENDIMIENTO SOBRE EL CAP. CONTABLE:	33
RENDIMIENTO SOBRE EL CAP. CONTABLE + PASIVO TOTAL:	11
MARGEN DE UTILIDAD:	5

**OTRAS RAZONES:**

DU PONT RENDIMIENTO DE INVERSIÓN	35 %
EVA	\$3,348,444

## INFORME.

A los accionistas de Compañía X, S.A.

De acuerdo al análisis practicado a los estados financieros al 31 de diciembre de 200X, podemos decir que:

La empresa en cuestión, está excedida en su solvencia circulante al preservar \$ 1.44 por cada peso que debe y en solvencia inmediata \$ 1.20, lo que nos refleja que por cada peso que debemos a corto plazo, tenemos \$ 0.24 de inventarios y \$1.16 de cuentas por cobrar.

El importe de sus cuentas por cobrar es exagerado ya que es de \$ 5.813.619 de un total de activo circulante de \$ 9,292,707, siendo el 62.56% y los inventarios el 16.96%, lo que a simple vista es incongruente en una empresa manufacturera. además porque en la época actual no es posible que se tenga una política de cobro de 90 días, aunqu tengamos 4 días de más para efecto del pago a proveedores.

Tomando en cuenta el giro de la organización y observando que este tipo de productos no se compran a crédito, es ilógico que se otorguen plazos de 90 días a sus clientes.

Por otro lado observamos que en el pasivo, la cuenta que debe preocuparnos es proveedores extranjeros, la cual abarca el 70.60% del pasivo, ya que si no tenemos cuidado, esta deuda de \$ 4,553,903, la cual está fundamentada en dólares, se podría elevar considerablemente si se llegase a dar una devaluación considerable. Si bien es cierto que podemos o debemos trabajar con bienes ajenos, también lo es, que si no se prevenen este tipo de situaciones, la empresa puede pasar a manos de terceras personas.

En cuanto al valor contable de las acciones, se puede observar que es de \$ 6.69, al igual que el E.V.A., en este caso por carecer la empresa de pasivo a largo plazo.

El rendimiento de los activos totales, según el método Du Pont, nos indica un 35% de utilidad en la inversión realizada en ellos.

## **RECOMENDACIONES.**

Revisar la política de crédito, que se está otorgando, no importando que los clientes sean familiares o los mismos socios, porque el tener una empresa sana nos garantiza su existencia y desarrollo.

Tratar de pagar a los proveedores extranjeros y la mejor forma de realizarlo sería convertir los pasivos circulantes en pasivos a largo plazo, permitiendo así trabajar sin presiones de pagos exigibles.

Buscar la forma de deducir los impuestos por recuperar sobre los que se tienen que pagar, ya que ese renglón representa el 11% del total de activo circulante reflejando que se han venido haciendo pagos excesivos de impuestos sin una debida planeación fiscal.

Crear una reserva de capital para futuros aumentos de capital a base de las utilidades generadas, si se desea crecer, ya que se observa que las utilidades del ejercicio o acumuladas han sido repartidas sin pensar en el desarrollo de la entidad.

## CONCLUSIONES.

De acuerdo con el planteamiento realizado a través de los objetivos, podemos decir que el análisis, es una herramienta financiera indispensable para conocer la situación financiera de la empresa y así poder corregir las anomalías que presenta la entidad; por ende fortalecer sus operaciones y ayudar a su desarrollo.

El capítulo 1 Finanzas nos muestra un panorama general teórico de los aspectos más importantes del área financiera, los cuales deben llevarse a cabo en la empresa para administrar en forma eficiente y eficaz sus operaciones contables y administrativas.

Para conocer el cómo se encuentra cualquier empresa, evaluando sus procesos o su accionar, es por medio del análisis financiero, a través de los métodos de análisis financiero que se requieran al fin deseado, porque no es aconsejable que se apliquen todos los métodos para tratar de resolver un problema específico o determinar las fallas de la administración de la entidad.

En la actualidad ninguna empresa puede quedarse al nivel de tener sus estados financieros, solo para efectos de presentación, sino que deben aprovecharse por medio del análisis financiero, para detectar problemas, poder dar solución a los mismos y fomentar su desarrollo.

Lo anterior sirve de base para mostrar el caso práctico, donde se efectuó el análisis financiero a los estados financieros de la empresa Compañía X, S.A., donde se pudo detectar que el error básico, o determinante de la misma es el manejo de sus cuentas por cobrar, situación que se demostró a través de las razones de solvencia y de actividad (rotación de cuentas por cobrar y plazo de cobro).

Como hemos podido observar y demostrar, es muy necesario e importante el realizar el análisis financiero a toda entidad que quiera y valore su accionar en el mundo de los negocios, y dentro de este análisis uno de los métodos más importantes es precisamente el de Razones financieras, claro está que se puede ayudar de algún otro para reforzar su interpretación, que generalmente se acompaña de el de Porcientos integrales, debido a que pertenecen ambos a los métodos verticales o estáticos.

## **BIBLIOGRAFÍA.**

- AMADOR** Zavala Alejandro, Pineda Muñoz Carlos. **SISTEMA DE ANÁLISIS A ESTADOS FINANCIEROS POR COMPUTADORA.** TESIS UNAM FES CUAUTITLÁN. Febrero 1986.
- CALVO** Langarica César. **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.** Editorial PAC, S.A. de C.V. Décima edición. Última reimpresión Septiembre 2000.
- CALVO** Langarica César. **MÉTODOS DE ANÁLISIS Y DEFICIENCIAS FINANCIERAS.** Editorial PAC, S.A. de C.V. Última reimpresión Agosto 2000.
- GARCÍA** Pinedo Rigoberto, García Rincón María, López Cruz Laura. **IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO PARA DETECTAR POSIBLES DEFICIENCIAS EN LAS EMPRESAS.** TESIS UNAM FES CUAUTITLÁN. Julio 1996.
- MORENO** Fernández Joaquín A. **LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL CAPITAL DE TRABAJO.** Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Tercera reimpresión de la Primera edición Octubre 1999.
- NAVA** Domínguez Rogelio. **ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA MICRO EMPRESA.** TESIS UNAM FES CUAUTITLÁN. Junio 2001.
- ORTEGA** Ochoa Rosa María, Villegas Hernández Eduardo. **ANÁLISIS FINANCIERO.** Editorial PAC, S.A. de C.V. Primera edición Julio 1997. Primera reimpresión Mayo 1999.

PERDOMO Moreno Abraham. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES. Ediciones Contables y Administrativas, S.A. de C.V. Primera edición 1989, segunda reimpresión 1991.

SANTILLANA González Juan Ramón, Macías Pineda Roberto. EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. de C.V. Décimo sexta edición 1995. Sexta reimpresión 2000.