

887449



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTILÁN

CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL  
Incorporación UNAM 8874

Finanzas Corporativas." Análisis de la Situación Financiera  
de una Empresa de Servicios en el ramo de arquitectura  
en Acapulco, Gro.,".

TRABAJO DE SEMINARIO  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE  
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN  
P R E S E N T A :  
ERIKA VILLALOBOS VILLANUEVA

ASESOR: C.P. CESAR GALO RAMÍREZ HERRERA

ACAPULCO, GRO.

JUNIO 2004



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

**ESTA TESIS NO SALE  
DE LA BIBLIOTECA**



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTILÁN

CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL

LIC. MA. DEL ROCIO JORRIN LOZANO  
DIRECTORA TÉCNICA  
CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL  
P R E S E N T E

Con base en el artículo 19 y 20 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán me permito comunicar a usted que ha sido terminado el Trabajo de Seminario:

" Análisis de la Situación Financiera de una Empresa de Servicios en el ramo de arquitectura en Acapulco, Gro.,"

que presenta la pasante Erika Villalobos Villanueva con n° de expediente 40054339-2 para obtener el título de Licenciada en Administración.

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

A T E N T A M E N T E  
"POR MI RAZA HABLARÁ EL ESPÍRITU"

Acapulco, Gro., a 29 de Mayo del 2004

A S E S O R

C.P. Cesar Galo Ramírez Herrera.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTILÁN

CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL



C. DIRECTOR GENERAL DE INCORPORACIÓN Y  
REVALIDACIÓN DE ESTUDIOS, UNAM  
P R E S E N T E

Por este conducto, me permito comunicar a usted que ha sido terminado el Trabajo de Seminario de Finanzas Corporativas, con el tema: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE UNA EMPRESA DE SERVICIOS EN EL RAMO DE ARQUITECTURA EN ACAPULCO, GRO., que presenta ERIKA VILLALOBOS VILLANUEVA con n° de expediente 40054339-2 para obtener el título de LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

Se autoriza la impresión de este trabajo por considerarse que reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL

Acapulco, Gro., a 17 de junio de 2004

---

FIRMA DEL SOLICITANTE

Vo. Bo.

C.P. CESAR GALO RAMÍREZ HERRERA  
ASESOR DEL TRABAJO DE SEMINARIO

LIC. MA. DEL ROCÍO JORRÍN LOZANO  
DIRECTORA TÉCNICA

## Agradecimientos.

A Papá DIOS por concederme el Don de la vida y permitirme disfrutarla a cada momento con todos sus matices y experiencias que me permiten ser un ser pleno y feliz.

A mis amigos que con cada palabra de aliento, regaño, consejo, sus computadoras, me apoyaron y alentaron a llegar a cada meta que me proponía 1,000 GRACIAS.

Al Centro Universitario Español en especial al Lic. Víctor Manuel Jorrín Lozano y a la Lic. Roció Jorrín Lozano, mis directores quienes creyeron en mí y me brindaron la oportunidad de estudiar en su institución.

A mis profesores en especial a las profesoras IRENE, MONICA, SILVIA, quienes sobrepasaron mis expectativas de enseñanza encerradas en 4 paredes, me enseñaron con su ejemplo, su convivir diario y sobretodo su ética y profesionalismo.

A mi asesor el C. Luis García Arzate y C. Andrés Deloya de quienes recibí su conocimiento, consejo y mucha paciencia.

A mi asesor de la UNAM el profesor Cesar Galo Ramírez Herrera quien compartió su conocimiento y experiencia en la materia.

A la UNAM por otorgarme la oportunidad de presentar este seminario para tener una vida profesional respaldada de un soporte de conocimiento.

### Dedicatorias.

Al Lic. Guillén porque es una de las personas más importantes en mi vida y por la cual he llegado hasta este ciclo, quien me ha permitido estar en esta etapa profesional.

Gracias a la mujer más especial que hay en mi vida, y que sin duda alguna su ejemplo, valor, entrega y fe me inspira a vencer todos los obstáculos y a lograr lo que me proponga. TE QUIERO MAMI.

Al Dr. Escalante quien fue una de las personas que comenzó sembrar en mi vida escolar y profesional.

A la familia Mendoza quienes *son uno de los pilares de mi educación* y gran apoyo en momentos difíciles.

A la C. Rosy Benítez quien siempre estuvo dispuesta a aclarar mis dudas y ser un apoyo para mí.

Sin duda alguna tengo mucho que agradecerles: el invaluable apoyo que me dieron por tanto tiempo y el compromiso que asumieron de forma incondicional.

Sepan que tendrán mi eterna admiración y agradecimiento de todo corazón.

Les amo mucho en el Señor y este es uno de los primeros frutos que verán cosechados en mi vida profesional gracias a ustedes.

## Índice

Agradecimientos .....	iii
Dedicatorias .....	iv
Planteamiento del problema .....	vii
Objetivo .....	viii
Justificación.....	ix
Introducción .....	x

### Capítulo 1. Administración Financiera.

1.1Concepto .....	12
1.2 Importancia .....	12
1.3 Objetivos.....	12
1.4 Funciones del Administrador Financiero .....	14
1.5 Información financiera .....	15
1.6 Usuarios .....	17
1.7 Principios de contabilidad .....	18

### Capítulo 2. Estados Financieros.

2.1Concepto .....	25
2.2 Estado de Situación Financiera .....	26
2.3 Estado de Resultados.....	26
2.4 Estado de cambios en la situación financiera.....	27
2.5 Estado de variaciones en el capital .....	28



## Capítulo 3. Análisis Financiero.

3.1 Concepto.....	30
3.2 Objetivo .....	31
3.3 Método de Porcentajes Integrales .....	33
3.4 Método de Razones Simples .....	34
3.5 Estudio de Punto de Equilibrio .....	41
3.6 Método de Aumento y Disminución .....	44
3.7 Método de Tendencias .....	44
3.8 Valor económico agregado.....	45
3.9 Ciclo económico .....	49
3.10 Método Gráfico .....	50
3.11 Método Dupont .....	51

### **Caso Práctico.**

"Análisis de la situación financiera de una empresa de servicios en el ramo de arquitectura en Acapulco, Gro. ".....	53
--	----

Conclusiones.....	73
-------------------	----

Glosario.....	75
---------------	----

Bibliografía.....	78
-------------------	----

## **Planteamiento del Problema.**

Los socios de la empresa Villa Arquitectos S.A. de C.V. desean conocer la situación financiera que tiene su empresa, debido a que son una empresa nueva y solo cuentan con 2 años de operación, están en el proceso de ajuste de gastos y de tener más control de la misma.

A través de la aplicación de los métodos análisis financiero se determinará y diagnosticará la situación financiera de la misma, si se esta haciendo una correcta distribución de su activo fijo con relación a sus créditos y préstamos y que beneficios trae en consecuencia.

### **Objetivo General.**

Aplicar los métodos de análisis financiero a una empresa que presta servicios de arquitectura en Acapulco, Gro.

### **Objetivo Especifico.**

- Determinar la capacidad de pago, endeudamiento, rentabilidad y productividad de la empresa con base en la información financiera.
- Interpretar la información financiera obtenida del análisis de los años 2002 y 2003.
- Relacionar la información financiera obtenida del análisis de los años 2002 y 2003.
- Calcular el valor económico agregado de la empresa Villa S.A. de C.V.
- Examinar el ciclo económico de Villa S.A. de C.V.

### Justificación.

Elegí analizar a una esta empresa que presta servicios en el ramo de arquitectura porque me interesa determinar el beneficio que pueda proporcionar este tipo de empresa al puerto de Acapulco, en especial examinar sus operaciones financieras, su capacidad de pago, endeudamiento, rentabilidad y productividad.

Evidentemente es negocio pero es importante para los dueños conocer que tan provechoso es.

Además decidí realizar esta investigación porque en esta empresa laboran amigos míos y quiero proporcionarles información útil para su toma de decisiones intrínseco que estén con pleno conocimiento en que rubros es posible maximizar sus recursos financieros.

## Introducción.

A través de este trabajo de investigación se intentará satisfacer las necesidades de información de los dueños de la empresa Villa S.A. de C.V.

En el desarrollo de sus capítulos se explicará lo siguiente:

Capítulo 1. Titulado la administración financiera, mostraremos su definición importancia, objetivos, que es el administrador financiero y sus funciones.

Todo esto para dar a conocer a los dueños y otras personas que intervengan en la toma de decisiones, lo importante es informarse y aplicar esta área en la empresa de una forma adecuada.

Capítulo 2. Llamado estados financieros, los cuales son importantes porque es de ahí donde se obtiene la información financiera que posteriormente nos será útil para diagnosticar el estado financiero de la empresa.

Capítulo 3. Lleva por nombre Análisis financiero a razón de ya obtenida la información financiera por medio de los métodos de análisis mencionados, se dará a conocer a detalle ciertos aspectos fundamentales de la empresa.

En el caso práctico se mencionará los antecedentes de la empresa Villa S.A. de C.V. posterior a ello se aplicará los métodos de análisis mencionados en el capítulo tres para posteriormente presentar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa y la interpretación de los resultados de cada análisis.

# Capítulo 1

# Administración

# Financiera

### Capítulo 1. Administración Financiera.

#### Concepto

Se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de los activos, con una meta global en mente.<sup>1</sup>

Se refiere a las tareas del administrador financiero dentro de una organización de negocios: dirigir, presupuestar, pronóstico financiero, administración de efectivo, crediticia, análisis de inversiones y procuramiento de fondos.<sup>2</sup>

#### Importancia

Una buena administración financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.

#### Objetivos

Optimizar el patrimonio: la administración financiera trata de racionalizar los recursos de una empresa para obtener una máximo rendimiento de ellos, lo cual implica optimizar la prestación de servicios, los resultados, la productividad, la rentabilidad, las utilidades, etc. para ellos es necesario captar fondos y recursos.

---

<sup>1</sup> VAN HORNE y WACHOWICZ, Fundamentos de la Administración financiera; PEARSON EDUCACIÓN, pp.2

<sup>2</sup> J. GITMAN Lawrence, Fundamentos de la Administración Financiera; OUP HARLA, pp.4

- *Por préstamos:* a través de la administración financiera se obtienen fondos y recursos de acreedores comerciales y bancarios con base en financiamiento o préstamos razonables y oportunos a corto, mediano o largo plazo.

Coordinar:

- *El capital de trabajo:* En la administración financiera se encuentran implícita la actividad coordinadora del dinero, cuentas y doctos por cobrar, inventarios, etc. es decir, el activo circulante. También implícita el manejo de los acreedores bancarios, cuentas y doctos por pagar a corto plazo, etc. es decir, el pasivo circulante.
- *Las inversiones:* esta actividad se refiere a la aplicación de tareas de coordinación de activos fijos, tales como maquinaria, terrenos, edificios, equipo de transporte, oficina, etc. así como de activos diferidos, tales como costos de instalación e inversión en valores realizables, como por ejemplo acciones, obligaciones, bonos, etc.
- *Los resultados:* es decir, aplicaciones de la actividad coordinadora en operaciones propias de cada empresa, tales como ventas; costos variables, costos fijos; costos de producción o costos de adición, como el impuesto sobre la renta; participación de los trabajadores en ganancias de la empresa, etc.<sup>3</sup>
- Recopilar, estudiar e interpretar datos e información del pasado mediante el análisis financiero, para pronosticar y evaluar tanto el desempeño como el futuro financiero de la empresa.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las Finanzas; MC GRAW HILL, pp.6.

<sup>4</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las finanzas; MC GRAW HILL, pp. 8, 18, 19.



### Funciones:

La administración financiera se define por funciones y responsabilidades de los administradores financieros.

La función financiera es la obtención y aplicación razonable de los recursos necesarios para el logro de los objetivos de la empresa.

### Funciones financieras clave:

Inversión, financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización.

### Administrador Financiero.

Funcionario que se ocupa de dirigir los aspectos financieros de cualquier tipo de organización.

Sus tareas abarcan presupuestación crediticia, análisis de inversiones y procesamiento de fondos. Sus funciones e importancia han ido creciendo en los últimos años debido a los cambiantes modelos económicos imperantes en el mundo.

### Funciones.

Principalmente es planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa.

*Objetivo primordial:* maximizar la riqueza del propietario de los bienes.

- Efectuar el análisis y la planeación financiera para conocer la posición de la empresa en este sentido, así como evaluar los requerimientos de producción y satisfacerlos, lo cual precisa de la elaboración de balances y estados financieros relacionados con el desempeño de la empresa.

- Administrar los activos de la empresa y luego establecer los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante, esforzándose por mantener dichos niveles y decidir que activos adquirir.
- Administrar el pasivo y el capital social para conocer el financiamiento más conveniente a corto plazo, aspecto íntimamente relacionado con la rentabilidad y la liquidez.
- Conocer las posibles fuentes de financiamiento a corto o largo plazo y sus implicaciones.<sup>5</sup>

### **Información Financiera:**

Es aquella que es extraída de la contabilidad, específicamente de los estados financieros.

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

### **Basado en:**

- *Capacidad de representar simbólicamente palabras y cantidades.*
- *La entidad y su evolución.*
- *Su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.*

---

<sup>5</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las finanzas; MC GRAW HILL, pp. 8, 18,

- *La relevancia de la información:* que es la cualidad de seleccionar los elementos de la misma que mejor permitan al usuario captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.
- *La veracidad,* cualidad esencial, pues sin ella se desvirtúa los eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas aceptadas como válidas por el sistema y por último la comparabilidad la cualidad de la información de ser válidamente comparable en los diferentes puntos de tiempo para una entidad y de ser válidamente comparables .
- *La oportunidad de la información* es el aspecto esencial de que llegue a manos del usuario cuando éste pueda usarla para tomar sus decisiones a tiempo para lograr sus fines.
- *La confiabilidad* es la característica de la información por quien aquel el usuario la acepta y utiliza para tomar decisiones basándose en ella esta no es una cualidad inherente a la información, es adjudicada por el usuario y refleja la relación entre el y la información.

Es importante apearse a estas características en el momento de la presentación de la información financiera, si se quiere que esta sea útil de lo contrario la información solo implicará el esfuerzo de obtenerse y la pérdida de tiempo al no aplicarse.

Todas y cada una de las características son importantes es por ello que no se debe olvidar ninguna de ellas para cumplir con el fin de satisfacer la necesidad de información de sus usuarios.

**Usuarios.**

Ya que la información ha sido procesada es entonces cuando se procede a disposición de sus interesados en este caso los usuarios, que pueden ser internos o externos.

- *Proveedores.* Les interesa conocer la capacidad de venta, producción y pago para determinar el límite de crédito comercial que se puede brindar a la empresa.
- *Instituciones Bancarias.* Por lo general a estas instituciones les interesa conocer la marcha y continuidad de la empresa, la situación financiera, de manera cuantitativa y detalle de las garantías que le puede proporcionar y esto tiene como resultado el monto de crédito que pueda ser otorgado sin un alto riesgo de no pago y recuperación.
- *Acreedores diversos.* Interesados en especial en conocer la liquidez del cliente y tener conocimiento de que créditos son respaldados por las operaciones de la empresa.
- *Accionistas.* Son las personas mas interesadas en la rentabilidad, estabilidad, la seguridad y garantía de la su inversión, porque como resultado se tendrá el deseo de incrementar o retirar sus inversiones en la misma.
- *Audidores.* Quienes están a cargo de revisar y dictaminar la información y por consecuencia serán las personas mas exigentes en cuanto a la misma o sea a su elaboración y presentación a razón de que ellos tienen que asentar su firma y dar fe que es auténtica.

- *Dependencias gubernamentales.* El motivo por el cual les interesa conocer la información financiera es porque depende la contribución al gasto público.
- *Consultores y asesores.* Estas personas requieren la información para orientar a la administración y mejora de las actividades que se desempeñan en la empresa, esto es la maximización de sus recursos y lograr que se corrijan las deficiencias todo para que la empresa marche de la mejor manera.

Estos son los usuarios mas comunes pero todo es también tomando en cuenta las necesidades de la empresa, por ejemplo también se podría mostrar esta información a los responsables de los departamentos con objetivo de motivar su labor en la empresa.

**Principios de Contabilidad Generalmente aceptados.**

Se les llama así al conjunto de doctrinas, normas, medios, reglas que sirven de explicación a las actividades corrientes o actuales y como guía en la selección de procedimientos aplicados a la información financiera y que se aseguran que cumpla con las características deseadas.

Se les consideran “ Generalmente Aceptados “ porque han operado con efectividad en la práctica y han sido aceptados por todos los contadores.

Estos principios comprenden en sustancia 3 áreas:

- a) Principios que identifican y delimitan al ente económico.
- b) Principios que definen la base para cuantificar sus operaciones.
- c) Principios que hacen referencia a la forma de presentación de la información financiera.

Identifican y delimitan al ente económico.

{ Entidad  
Realización  
Periodo contable

*Entidad.* La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combinaciones de recursos humanos, recursos naturales y capital, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de la entidad.

A la contabilidad, le interesa identificar la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades. Se utilizan para identificar una entidad en 2 criterios:

1. Conjunto de recursos destinados a satisfacer alguna necesidad social con estructura y operación propios.
2. Centro de decisiones independiente con respecto al logro de fines específicos, es decir, a la satisfacción de una necesidad social. Por lo tanto, la personalidad de un negocio es independiente de la de sus accionistas o propietarios y en sus estados financieros solo deben incluirse los bienes, valores, derechos y obligaciones de este ente económico independiente. La entidad puede ser una persona física, una persona moral o una combinación de varias de ellas.

*Realización.* La contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que la afectan.

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica, se consideran por ella realizados:

1. Cuando ha efectuado transacciones con otros entes económicos.
2. Cuando han tenido lugar transformaciones internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.
3. Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad derivados de las operaciones de ésta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.

*Periodo Contable.* La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, que tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en periodos convencionales. Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, susceptibles de ser cuantificados, se identifican con el periodo en que ocurren; por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el periodo a que se refiere. En términos generales, los costos y gastos deben identificarse con el ingreso que originaron, independientemente de la fecha en que se paguen.

Base para cuantificar las operaciones.

Valor histórico original  
Negocio en marcha  
Dualidad económica.

*Valor histórico original.* Las transacciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se registran según las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que consideren realizados contablemente. Estas cifras deberán ser modificadas en el caso de que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el nivel general de precios y se aplican a todos los conceptos susceptibles de ser modificados que integran los estados financieros, se considerará que no ha habido violación de este principio: sin embargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que se produzca.

*Negocio en marcha.* La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario; por lo que las cifras de sus estados financieros representarán valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras representen valores estimados de liquidación, esto deberá especificarse claramente y solamente serán aceptables para información general cuando la entidad esté en liquidación.

*Dualidad económica.* Esta dualidad se constituye de :

1. Los recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines.
2. Las fuentes de dichos recursos, que a su vez, son la especificación de los derechos que sobre los mismos existen, considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de la entidad es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades. El hecho de que los sistemas modernos de registro aparentan eliminar la *necesidad aritmética de mantener la igualdad de cargos y abonos*, no afecta al aspecto del ente económico, considerado en su conjunto.

*Hacen referencia a la información.* {  
Revelación suficiente  
Importancia Relativa  
Consistencia.



*Revelación suficiente.* La información contable presentada en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

*Importancia Relativa.* La información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

*Consistencia.* Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación para, mediante la comparación de los estados financieros de la entidad, conocer sus evolución y, mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su posición relativa.

Cuando haya un cambio que afecte la comparabilidad de la información debe ser justificado y es necesario advertirlo claramente en la información que se presenta, indicando el efecto que dicho cambio produce en las cifras contables. Lo mismo se aplica a la agrupación y presentación de la información.

*Criterio prudencial.* La operación del sistema de información contable no es automática ni sus principios proporcionan guías que resuelvan sin duda alguna cualquier dilema que pueda plantear su aplicación.

Por esta relativa incertidumbre es necesario utilizar un juicio profesional para operar el sistema y obtener información que en lo posible se apegue a los requisitos mencionados en este boletín.

Este juicio debe estar temperado por la prudencia al decidir en aquellos casos en que no haya bases para elegir entre las alternativas propuestas, debiéndose optar, entonces, por la que menos optimismo refleje; pero observando en todo momento que la decisión sea equitativa para los usuarios de la información contable.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Principios de Contabilidad generalmente aceptados, INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, A.C., p.p.boletín A-1 8

# Capítulo 2.

## Estados Financieros

### Capítulo 2. Estados Financieros.

#### Concepto

Son el resultado de conjugar los hechos registrados en contabilidad, convenciones contables y juicios personales, se formulan con el objeto de suministrar información a los interesados en un negocio, acerca de la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo, como consecuencia de las operaciones realizadas.<sup>1</sup>

Son aquellos documentos que muestran la situación financiera de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien los resultados de las operaciones. Obtenidas en un periodo o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

Los estados financieros son un medio de comunicar información y no un fin, ya que no buscan convencer al lector de la validez de una posición.

Dicho de forma simple son aquellos documentos que nos permiten conocer en un periodo o fecha determinados como se encuentra la empresa detallando información relevante de la misma.

---

<sup>1</sup> MACIAS Pineda Roberto y SANTILLANA González J. Ramón, El análisis de los estados financieros; ECAFSA pp. 29.

### Estado de Situación Financiera.

A simple vista se podrá observar de cuanto efectivo se dispone, a cuanto ascienden los inventarios, cuanto se le debe a los clientes, el valor de su activo fijo, a cuanto ascienden sus obligaciones para con los proveedores, bancos, etc

Es un resumen claro y sencillo de la situación financiera de la empresa en una fecha determinada. Muestra todos los bienes propiedad de la empresa (activo), así como todas sus deudas (pasivo) y, por ultimo, el patrimonio de la empresa (capital). Su elaboración debe ser mensual y hacer consolidaciones semestrales y anuales de acuerdo con las necesidades de la compañía y la legislación fiscal vigente.<sup>2</sup>

Resumen de la posición financiera de una empresa en una fecha dada que muestra los activos totales = pasivos totales + capital en acciones comunes de los dueños.<sup>3</sup>

Es el documento que nos muestra de forma clara y comprensible lo que tengo ( activo ), lo que debo o mis obligaciones ( pasivo ) y lo que aporte o invertí ( capital ) a una fecha determinada.

### Estado de Resultados.

Nos permitirá conocer cual es el monto de sus ventas y el costo de las mismas, así como a cuanto ascienden sus gastos y administración y ventas, sus gastos financieros y cual es la utilidad generada hasta la fecha de su elaboración.

Es un informe que permite determinar si la empresa registró utilidades o pérdidas en un periodo determinado.

---

<sup>2</sup> ORTEGA Castro Alonso, Introducción a las Finanzas; MC GRALL HILL, pp.26.

<sup>3</sup> VAN HORNE y WACHWICZ, Fundamentos de la Administración financiera; PEARSON EDUCACION pp.145.

Resumen de los ingresos y gastos de una empresa durante un periodo específico, que termina con una utilidad o pérdida para el periodo después de impuestos.<sup>4</sup>

De forma sencilla es ver que ingresos tuvo en un periodo específico menos todos los gastos y costos ( egresos ) que tuvo para así por diferencia determinar si obtuvo una utilidad o una pérdida.

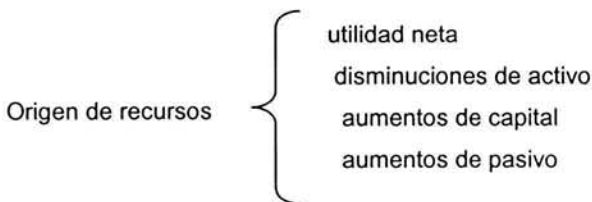
### Estado de cambios en la situación financiera.

Estado de cambios en la situación financiera o de origen y aplicación de fondos conocido anteriormente es el documento que nos permite conocer los recursos que tiene la entidad y la aplicación de los mismos en la en la misma en un periodo determinado.

Es de gran importancia el flujo de efectivo es por eso que mencionaremos el estado de flujo de fondos también así conocido.

Resumen de los cambios en la posición financiera de una empresa de un periodo a otro.<sup>5</sup>

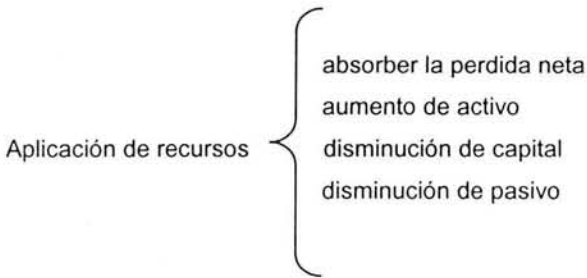
Es el estado financiero que mediante una ordenación especial de los recursos obtenidos y de la aplicación que de los mismos se ha hecho, muestran los cambios experimentados en la situación financiera de una empresa por las operaciones practicadas en un periodo determinado.<sup>6</sup>



<sup>4</sup> VAN HORNE y WACHOWICZ, Fundamentos de la Administración financiera, PEARSON EDUCACION, pp.145

<sup>5</sup> VAN HORNE y WACHOWICZ, Fundamentos de la Administración financiera, PEARSON EDUCACION, pp.202.

<sup>6</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados financieros; PAC, pp. 113.



**Estado de variaciones de capital.**

Es el documento que nos permite conocer si hubo movimientos en el capital, sus operaciones y el periodo del mismo.

O estado del Superávit, a la diferencia que existe entre el capital social y al capital contable.<sup>7</sup>

Básicamente nos muestra si hubo o no variaciones en el monto del capital a una fecha determinada.

---

<sup>7</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados financieros; PAC, pp. 10.

# Capítulo 3.

Análisis

Financiero



**Capítulo 3. Análisis Financiero.**

**Concepto**

Estudio y evaluación de la situación financiera de la empresa.

Consiste en la aplicación de técnicas y métodos que tienen como objetivo proporcionar elementos de juicio suficientes para interpretar la situación financiera de la empresa.

El análisis e interpretación de los estados financieros es el proceso mediante el cual los interesados en la marcha de una empresa evalúan su desempeño. Implica un proceso de estudio de la empresa: de las variables macro y micro económicas que la afectan para determinar los aspectos que la hacen una opción confiable, y de las posibilidades que tiene de enfrentar situaciones adversas.

El analista, según sus necesidades y la información disponible, realizará una selección de la información y establecerá las relaciones correspondientes, pero ante todo necesita un conocimiento profundo tanto de la información que provee la contabilidad como de las repercusiones de cambios en las variables económicas sobre la situación de la empresa; al final del proceso el analista necesita capacidad de juicio y deducción.<sup>1</sup>

El análisis y la interpretación de Estados Financieros son el conocimiento integral que se hace de una empresa a través de un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> OCHOA Setzer Guadalupe, Administración financiera; MC GRAW HILL, pp. 95

<sup>2</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados financieros, PAC pp. 11.

De una forma ejemplificada es desmenuzar un todo en sus partes mas pequeñas para conocer como funcionan cada una de ellas y posteriormente juntamos otra vez sus miembros y tenemos un panorama mas amplio de su funcionamiento en un tiempo o fecha determinado para lograr una interpretación y por medio de la comparación poder emitir un juicio, deducción o decisión.

### Objetivo

Es obtener guías de las fuerzas y debilidades de la empresa que permitan evaluar las áreas analizadas y, finalmente, fundamentar las decisiones.

En si es obtener suficientes elementos de juicio. Es un instrumento mas para que el factor humano pueda satisfacer su innato desea de llegar a ser siempre más eficiente.

### Presentación de resultados.

Se requiere que tenga las siguientes características para que tenga una mejor comprensión para las personas interesadas.

- ✓ *Completo.* Deben constar los datos favorables como los desfavorables para que sea una información completa y permita tomar decisiones.
- ✓ *Lógicamente desarrollado.* Estar dividido en etapas perfectamente definidas y siguiendo una secuencia natural y lógica.
- ✓ *Claro y preciso.* Evitar la palabrería y los hechos ser asentados concisamente que sea entendible desde el primer momento.

- ✓ *Concreto*. Que se refiera siempre a casos específicos del negocio y evitarse abstracciones y generalizaciones.
  
- ✓ *Oportuno*. La información siempre debe ser oportuna, esta a tiempo correcto en especial a lo que a deficiencias se refiere para que sea benéfico al tomar una decisión.<sup>3</sup>

Las características anteriormente mencionadas son importantes a la hora de hacer la presentación de la información obtenida del análisis y su importancia radica en que tiene que ser útil para sus usuarios ya que en la mayoría de los casos esta es fundamental para la toma de decisiones.

No solo el análisis de la información financiera es importante sino también la interpretación de datos financieros y esto es para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa.

Por medio de la interpretación los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como por ejemplo lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos.

---

<sup>3</sup> MACIAS Pineda Roberto y SANTILLANA González J. Ramón, El análisis de los Estados Financieros; ECAFSA, pp.39.

### Método de Porcentajes Integrales.

Consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero. Se aplica este método en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud o importancia que tienen las partes que integran un todo.

En otras palabras, si el activo circulante de una empresa es X cantidad, mediante este método se determina la magnitud de cada uno de los renglones que componen el activo circulante en relación con su monto total.<sup>4</sup>

Este método consiste en la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha correspondiente a un mismo período en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación a un todo.

Este procedimiento lo podemos encontrar como procedimiento de porcentajes comunes o procedimiento de reducción a por cientos.

#### Base del procedimiento.

Toma como base el axioma matemático que enuncia que todo es igual a la suma de sus partes de donde todo se le asigna el valor del 100% y a las partes un % relativo.

---

<sup>4</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados financieros; PAC pp. 41.

### Aplicación.

Su aplicación puede enfocarse a Estados Financieros dinámicos o estáticos, básicos o secundarios tales como Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Costo de Producción y Venta, este procedimiento facilita la comparación de las cifras con lo cual podremos determinar una probable anomalía o defecto de la empresa sujeta a analizar.

### Fórmulas aplicables:

Porcentaje Integral =  $\text{Cifra Parcial} / \text{cifra Base} * 100$

Factor Constante =  $100 / \text{Cifra Base} * \text{Cifra Parcial}$ .

Cualquier fórmula puede aplicarse indistintamente.

### **Método de Razones Simples o Financieras.**

Liquidez ( solvencia ) ( capacidad de pago ) , endeudamiento ( estabilidad), eficiencia y operación ( productividad ) y rentabilidad.

Constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa. Para que el método sea eficaz, las razones financieras deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual. Asimismo, debe tomarse en cuenta las tendencias que han mostrado en el tiempo.

### Solvencia:

Contar con el potencial de generar los recursos necesarios o suficientes para cubrir las deudas.

Capacidad de pago de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; nos indica la situación de crédito presente.

Nos permite conocer de igual forma:

- si los recursos con los que cuenta son suficientes para poder cubrir las deudas hasta un monto dado.
- el monto del capital de trabajo y adecuación del mismo.
- si los plazos de pago que otorga están relacionados con los que concede.
- si los valores realizables de inmediato alcanzan a cubrir las obligaciones exigibles o que proporciona guardan entre si.
- si se desperdician recursos en lugar de canalizarlos a fines productivos.<sup>5</sup>

#### Liquidez

Los índices que se obtienen de estas razones miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo, es decir, aquellas con vencimientos menores a un año.<sup>6</sup>

Se determina de acuerdo a la siguiente formula:

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

#### Prueba del ácido.

Esta es una razón más rigurosa que la anterior, dado que elimina los inventarios de los activos de pronta recuperación, en virtud d que se requiere de un tiempo mayor para poder convertirlos en efectivo.

---

<sup>5</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las Finanzas; MC GRAW HILL, pp. 3.

<sup>6</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las Finanzas; MC GRAW HILL, pp. 30

La formula es:

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo circulante – Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Capital del trabajo.

Otra manera de medir la capacidad de pago de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo es mediante la determinación de su capital de trabajo neto, el cual se obtiene mediante la siguiente formula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante.}$$

Estabilidad:

Situación de equilibrio que garantiza el desarrollo normal y continuo de la actividad.

El análisis de la misma determina si la empresa esta en condiciones de hacer frente a sus obligaciones futuras, se le pudiera llamar situación de crédito a futuro, es un desarrollo equilibrado y continuo de la actividad.

Pone mucha atención en determinar la proporción en que se invierte el capital entre propietarios y acreedores. Cuando el monto de las deudas es superior a los fondos que provienen de los dueños, el negocio esta supeditado a presiones externas, lo cual afecta su desarrollo normal si la inversión de los acreedores es mayormente a corto que a largo plazo.

La capacidad de crédito esta determinada por:

- ✓ la proporción en que las utilidades han sido generadas por inversión propia o ajena.
- ✓ la proporción de capital propio y ajeno invertido en la compra de los activos de la empresa.
- ✓ la existencia de sobre inversión en algunos activos.<sup>7</sup>

Endeudamiento ( Estabilidad o Apalancamiento )

Mide la fuerza y estabilidad de una entidad, así como la probabilidad en torno a su capacidad que hacer frente a imprevistos y mantener su solvencia en condiciones desfavorables.

Se evalúa la forma en que el deudor planea cumplir con sus requerimientos de pago del capital e intereses en el futuro.

$$\begin{array}{r} \text{Pasivo Total} \\ \hline \text{Activo Total} \end{array} = \begin{array}{r} \text{Pasivo Total} \\ \hline \text{Capital contable} \end{array}$$
  
$$\frac{\text{Deuda solicitada}}{\text{Pasivo Total}} =$$

---

<sup>7</sup> ORTEGA Castro Alfonso, Introducción a las Finanzas; MC GRAW HILL, pp. 2.



#### Rentabilidad:

Ortega Castro nos dice que es la capacidad que posee la empresa para generar utilidades reflejándose en los rendimientos alcanzados y con este análisis se mide principalmente la eficiencia de los directores y administradores de la empresa, proporcionando la siguiente información:

- ✓ Capacidad del activo fijo para producir bienes o servicios suficientes para respaldar la inversión realizada.
- ✓ Si las utilidades obtenidas son adecuadas al capital del negocio.
- ✓ Si los resultados obtenidos por ventas son convenientes.
- ✓ Los rendimientos correspondientes a los recursos dispuestos, ya sean propios o ajenos.

Se busca identificar el flujo de utilidades principalmente del deudor. Esta información deberá estar claramente definida en sus estados financieros.

#### Objetivos del Análisis de Rentabilidad:

- Identificar el flujo de ingresos de deudor.
- Comparar la tendencia de los ingresos con la tendencia de los gastos durante los 2 últimos años.
- Determinar si los ingresos están creciendo o decreciendo mediante un análisis del número de unidades vendidas, contrastando éste con los cambios en su precio.
- Evaluar si existe concentración significativa de las ventas o ingresos (dependencia de un único cliente o de un grupo de clientes).

- Determinar la composición de los gastos (de personal, pagos de capital e intereses, rentas, etc.) y si esta composición es o no consistente con los promedios de la industria, así como el grado de flexibilidad que tiene el deudor para reducir gastos si las condiciones del mercado lo hicieren necesario.
- Evaluar si el crecimiento actual puede sostenerse o si las utilidades se están deteriorando.
- Evaluar la calidad y oportunidad de la información.<sup>8</sup>

Utilidad neta		Utilidad neta
----- =		-----
---- =		
Activo total		Capital Total
	Utilidad Neta	Utilidad Operativa
	----- =	----- =
	Ventas netas	Intereses pagados

Productividad:

O eficiencia, además de la comparación de estas razones con el promedio de la industria, se deberán comparar con las de períodos anteriores:

---

<sup>8</sup> Revista NAFINSA pp. 5 y 6.

*Rotación de inventarios*

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Inventario x número de días periodo}}{\text{Costo de ventas}}$$

*Rotación de cuentas por cobrar*

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar x número de días periodo}}{\text{ventas}}$$

*Rotación de cuentas por pagar*

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Proveedores x número de días periodo}}{\text{costo de ventas}}$$

Cabe mencionar que los días periodo varían así que se toman según la necesidad de la persona que requiera la información por ejemplo pueden ser: 30 días, 90 días ó incluso 365 días.

### Estudio del Punto de Equilibrio.

Aquel nivel de operación en que la empresa genera ingresos suficientes para cubrir, además de los egresos de operación, los intereses generados por los préstamos obtenidos.

Estimado como uno de los más avanzados e interesantes métodos de análisis por entrar al terreno de las estimaciones, predeterminaciones y presupuestos.

El estudio del Punto de Equilibrio requiere de 2 datos, básicamente:

1. *Ventas*. Deberán ser tomadas en forma global y además como dato adicional el número de unidades vendidas.

2. *Costo de ventas y gastos de operación*. Estos costos y gastos se dividen a su vez en 3 grupos principales:

- a) *costos o gastos fijos*. Aquellos que por su propia naturaleza no varían en su importe de ejercicio a ejercicio; o bien, el gasto o gastos que se van a hacer según los planes de la compañía tenga perspectiva para futuro y se determine de antemano.
- b) *Costos y gastos variables*. Comúnmente varían con relación al volumen de ventas que efectúa la empresa, a mayor volumen de ventas mayores serán estos gastos en una negociación.
- c) *Semifijos*. Llamados también gastos semi-variables, semiconstantes, regulables, etc., son aquellos que dan elasticidad en determinar si un costo o gasto es fijo o variable, ya que varían según el criterio del analista, es decir, que el importe del costo o gasto puede cargarse a uno de los 2 grupos mencionados o bien se puede prorratear entre los dos.<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados financieros; PAC, pp. 67 y 68.

*Su fórmula es:*

Punto de Equilibrio =  $\text{costos fijos} / (1 - \text{costos variables} / \text{ventas netas})$ .

Nos permite conocer la cantidad mínima de venta para no tener una pérdida y cual es el punto donde ya tenemos una utilidad.

Control del punto de equilibrio:

Causas que pueden provocar variaciones de los puntos de equilibrio y las utilidades son:

- A. Cambios en los precios de venta.
- B. Cambios en los costos fijos.
- C. Cambios en la ejecución del trabajo o en la utilización de materiales.
- D. Cambios en el volumen.

Con respecto a este punto de equilibrio la dirección puede tomar decisiones con respecto a:

- A. Expansión de la planta.
- B. Cierre de la planta.
- C. Rentabilidad del producto.
- D. Cambios de precios.
- E. Mezcla en la venta de productos.

### Ventajas.

- Su principal ventaja estriba en que permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.
- Simplicidad en su cálculo e interpretación.
- Simplicidad de gráfico e interpretación.

### Desventajas.

- No es una herramienta de evaluación económica.
- Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semivARIABLES.
- Supuesto explícito de que los costos y gastos se mantienen así durante periodos prolongados, cuando en realidad no es así.
- Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

Una ecuación para el punto de equilibrio en efectivo, basada en los ingresos por ventas, puede derivarse de la ecuación del punto de equilibrio en utilidades. El único cambio consiste en reducir los costos fijos en un monto igual a los desembolsos que no son en efectivo:

$$PEU = CF - (DEPRECIACIÓN)$$

$$1 - CV (X)$$

$$PV (X)$$

### Método de Aumentos y disminuciones.

Este fue el primero que se empleó tomando como base dos o más ejercicios.

Consiste en comparar estados financieros iguales, correspondientes a dos o más años obteniendo la diferencia que muestre las cifras correspondientes a un mismo concepto, en esos dos o más años.<sup>10</sup>

Aunque cabe mencionar que no es del todo 100% seguro en ocasiones pueden haber datos que no sean aplicables.

### Método de Tendencias

Se podría decir que este método constituye una ampliación del método de aumentos y disminuciones. Tiene como base los mismos índices.

Calvo Langarica nos dice que es el número índice es un artificio utilizado en estadística que consiste en adoptar una base tomando el dato correspondiente a determinado año o período de que se trate, cuyo valor se iguala a 100; tomando en consideración esta base, se calculan las magnitudes relativas que representan en relación a ella los distintos valores correspondientes a otros ejercicios. Se verá que para este cálculo se toman como base las proporciones que resultan año con año que se analizan.

---

<sup>10</sup> CALVO Langarica César, Análisis e interpretación de estados Financieros; PAC, pp. 110.

**Método del Valor Económico Agregado ( EVA ).**

Alfred Marshall fue el primero que expresó una noción del EVA, en 1980 en su obra capital *The principles of Economics*: “ Cuando un hombre se encuentra comprometido con un negocio, sus ganancias para el año son el exceso de ingresos que recibió del negocio durante el año sobre sus desembolsos en el negocio, etc., al final y al comienzo del año, es tomada como parte de sus entradas o como parte de sus desembolsos, de acuerdo a si se ha presentado un incremento o un decremento del valor.

Lo que queda de sus ganancias después de deducir los intereses sobre el capital a la tasa corriente es llamado generalmente su beneficio por emprender a administrar “.

Peter Drucker en un artículo para *Harvard Business Review* se aproxima al concepto de creación de valor cuando expresa lo siguiente: “ **Mientras que un negocio tenga un rendimiento inferior a su costo de capital, operará a pérdidas “.**

EVA resume las iniciales en inglés de las palabras *Economic Value Added* o *Valor Económico Agregado* en español.

EVA es también llamado EP ( *Economic Profit* ) o utilidad económica.

La metodología del EVA supone que el éxito empresarial está relacionado directamente con la generación de valor económico, que se calcula restando a las utilidades operacionales el costo financiero por poseer los activos que se utilizaron en la generación de dichas utilidades.



### El modelo del EVA

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero. A continuación los más importantes:

1. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este a su vez incluye las siguientes metas:
  - Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.
  - Lograr el mínimo costo de capital.
2. Trabajar con el mínimo riesgo. Para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas.
  - Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.
  - Proporción equilibrada entre obligaciones financieras de corto plazo y las de largo plazo.
  - Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, intereses del crédito y de los valores bursátiles.
3. Disponer de niveles óptimos de liquidez. Para ello se tienen las siguientes metas:
  - Financiamiento adecuado de los activos corrientes.
  - Equilibrio entre el recaudo y los pagos.

### Explicación del concepto:

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA. Por lo tanto, se considera productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial.

### Factores que influyen en el valor de la empresa.

Los 3 elementos, utilidades, rentabilidad y flujo de caja libre garantizan la permanencia y el crecimiento empresariales y todo ello permite crear valor.

Entre los factores que influyen en el proceso de creación de valor, se encuentran:

- *Política de dividendos.* Si se obtienen grandes utilidades y se reparten pocos dividendos, los propietarios en busca de ganancias inmediatas se desestimularán por su inversión al no tener resultados atractivos.
- *Tipos de actividad de la empresa.* Las operaciones empresariales se relacionan con el riesgo, por lo tanto a un mayor riesgo deben esperarse mayores resultados para lograr una adecuada rentabilidad.
- *Perspectivas futuras del negocio.* Se deben considerar aspectos económicos, políticos, socio culturales, tecnológicos y ambientales.

### Cálculo del EVA

Al comienzo del capítulo anterior se estableció que el valor económico agregado o ganancia residual representa la riqueza generada para los propietarios y se calcula restándole a la utilidad operacional los gastos de impuestos y el costo financiero producido por tener activos.

**Por lo tanto:**

**EVA = Utilidad Operacional después de Impuestos - Costo por el Uso de Activos**

El costo por el uso de los activos es igual al valor de los activos netos de operación multiplicado por su costo de capital (CK).

**Entonces:**

**EVA = UODI - (Activos \* CK)**

De donde: **UODI** = Utilidad operacional después de impuestos

**CK** = Costo de capital

EVA se basa en el siguiente principio: los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio deben producir una rentabilidad superior a su costo.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> [www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)

**Ciclo Económico**

*Definición:* Compara el ciclo de operaciones con el tiempo que tarda la compañía en pagar a sus acreedores. Se define como el ciclo de operaciones menos el período medio de cobro.

$$\text{Ciclo} = \frac{365 \times \text{Acreedores}}{\text{Coste Ventas} \times \text{Variación existencias}}$$

**Definición**

Es el que corresponde a una inversión, cantidad de dinero o valor capitalizado al final de un período determinado y a un tipo de interés simple o compuesto.

**Fórmula**

Con capitalización simple:  $V_f = V_a ( 1 + n - i )$

Con capitalización compuesta:  $V_f = V_a ( 1 + i )^n$

Siendo:

**Vf:** el valor final de la inversión o del valor,

**Va:** el valor actual de la inversión o del valor,

**i:** el tipo de interés aplicable,

**n:** el número de días, meses o años que se consideren para hallar el valor final de la inversión o del valor considerado.

**Definición**

Normalmente una compañía gasta parte de la caja en existencias, luego vende esas existencias a crédito y finalmente recibe el dinero transcurrido el plazo de cobro. Este ratio mide el tiempo en días que una compañía tarda en recuperar esa caja invertida en existencias. Se define como el número de días necesario para vender las existencias más el período medio de cobro.<sup>12</sup>

$$\text{Ciclo operaciones} = \frac{365 \times \text{Existencias} + 365 \times \text{Deudores}}{\text{Coste ventas} + \text{Ventas}}$$

**Método Gráfico.**

El análisis se representa gráficamente, los gráficos más utilizados son: las barras, los circulares y los cronológicos múltiples.<sup>13</sup>

---

<sup>12</sup> [www.abanfin.com](http://www.abanfin.com), [www.universidadabierta.edu.mx](http://www.universidadabierta.edu.mx)

<sup>13</sup> [www.monografias.com](http://www.monografias.com)

### Gráfica De Dupont

Gráfica diseñada para mostrar las relaciones entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

Hace parte de los índices de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia.

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Se calcula así:

Análisis Dupont = Rentabilidad con relación a las ventas \* Rotación y capacidad para obtener utilidades

Donde:

Rentabilidad con relación a las ventas ( utilidad neta / ventas ) y  
Rotación y capacidad para obtener utilidades ( ventas / activo total ).

Entonces la fórmula del Análisis Dupont queda así:

$$\text{Análisis Dupont} = ( \text{utilidad neta} / \text{ventas} ) * ( \text{ventas} / \text{activo total} )$$

Cuando surgen problemas, las oficinas centrales de la corporación hacen las investigaciones correspondientes y emprenden la acción correctiva, que incluye el despido de los administradores cuyas divisiones hayan mostrado un desempeño deficiente.<sup>14</sup>

---

<sup>14</sup> [www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com), [www.monografias.com](http://www.monografias.com)

Caso

Práctico



**Antecedentes**

- ✓ VILLA ARQUITECTOS SA DE CV, es una empresa que presta servicios del ramo de la arquitectura en Acapulco, Guerrero.
  
- ✓ Se creó esta empresa para traer beneficios en esta ciudad de Acapulco de carácter económico entre otros.
  
- ✓ Se considera una empresa relativamente nueva puesto que solo tiene 2 años de operar.
  
- ✓ Inicio sus operaciones en mayo del 2002.
  
- ✓ Cuenta actualmente con 11 socios.
  
- ✓ Actualmente comienza a tener operaciones en la ciudad de Cuernavaca.

Cabe la pena resaltar que por ser una empresa relativamente nueva con 2 años de tener sus operaciones se analizará el año 2002 y el año 2003.

**Método de Porcentajes Integrales**

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2002.

<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Bancos	\$9,000.00	1.9
Funcionarios, soc.y empleados	\$43,823.36	9.1
Deudores diversos	\$4,250.00	0.9
I. V. A. Por acreditar	\$129,584.65	26.8
Crédito al salario	\$348.00	0.1
Pagos anticipados	\$86.38	
Deposito en garantía	\$12,000.00	2.5
ACTIVO CIRCULANTE	<u>\$202,082.11</u>	<u>41.8</u>
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$25,253.65	5.2
Equipo de Computo	\$35,269.56	7.3
Equipo de Transporte	\$252,173.91	52.2
ACTIVO NO CIRCULANTE	<u>\$280,968.06</u>	<u>58.2</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$483,050.17</u>	<u>100</u>

**Método de Porcentajes Integrales**

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2002.

<i>Descripción</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>
Acreedores diversos	\$10,500.15	2.2
Prestamos accionistas	\$130,001.00	26.9
Impuestos por pagar	\$32,715.45	6.8
I. V. A por pagar	\$209,317.44	43.3
PASIVO A CORTO PLAZO	\$382,534.04	79.2
TOTAL DE PASIVOS	\$382,534.04	79.2
Capital social	\$10,000.00	2.1
Utilidad del ejercicio actual	\$90,516.13	18.7
TOTAL DE CAPITAL	\$100,516.13	20.8
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	\$483,050.17	100

**Método de Porcentajes Integrales**

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2003.

<i>Descripción</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>
Caja chica	\$ 9,000.00	0.8
Bancos	\$ 1,130.62	0.1
Clientes	\$ 276,034.10	24.6
Funcionarios, soc.y empleados	\$ 8,132.62	0.72
Deudores diversos	\$ 161,670.03	14.4
I. V. A. por acreditar	\$ 144,426.84	12.8
Crédito al salario	\$ 348.00	0.00
Pagos anticipados	\$ 46.66	0.00
Seguros pagados por anticipado	\$ 20,602.93	1.8
Deposito en garantía	\$ 16,000.00	1.4
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 485,391.80</b>	<b>43.3</b>
Mobiliario y Equipo de oficina	\$ 31,245.82	2.8
Depreciación de Equipo de oficina	-\$ 3,749.28	-0.33
Equipo de computo	\$ 105,382.60	9.4
Depreciación de Equipo de computo	-\$ 24,552.79	-2.19
Equipo de transporte	\$ 616,316.69	55.0
Depreciación de Equipo de transporte	-\$ 89,311.60	-7.9
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 635,331.44</b>	<b>56.7</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 1,120,723.24</b>	<b>100</b>

**Método de Porcentajes Integrales**

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.  
Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre de 2003.

<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Acreedores diversos	\$ 43,897.11	3.9
Prestamos accionistas	\$ 121,001.00	10.80
Impuestos por pagar	\$ 60,786.28	5.43
I. V. A. Por pagar	\$204,095.58	18.21
Provisión de PTU del ejercicio	\$ 3,555.00	0.33
PASIVO CORTO PLAZO	<u>\$ 433,334.97</u>	<u>38.67</u>
<hr/>		
TOTAL DE PASIVOS	<u>\$ 433,334.97</u>	<u>38.67</u>
Capital social	\$ 10,000.00	0.90
Utilidad del ejercicio Anterior	\$ 10,610.64	0.94
Utilidad del ejercicio actual	\$ 666,777.63	59.4
<hr/>		
TOTAL DE CAPITAL	<u>\$ 687,388.27</u>	<u>61.33</u>
<hr/>		
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>\$ 1,120,723.24</u>	<u>100</u>

**Método de Porcentajes Integrales**

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Del mes: Diciembre de 2002.

Descripción	Importe	%
+ Ingresos	\$437,984.00	100
- Costo de venta	\$0.00	0
= Utilidad o perdida bruta	\$437,984.00	100
- Gasto de venta	\$0.00	0
- Gasto de administración	\$385,145.53	87.9
- Gastos de operación	\$385,145.53	87.9
= Utilidad o perdida de operación	\$52,838.47	12.1
+ Ingresos no propios de la operación	\$47.40	0
- Gastos no propios de la operación	\$0.00	0
= utilidad o perdida por operaciones continuas antes de ISR y PTU	\$52,885.87	12.1
ISR y PTU	<u>\$0.00</u>	<u>0</u>
utilidad o perdida por operaciones continuas de ISR y PTU	\$52,885.87	12.1
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA</b>	<b><u>\$52,885.87</u></b>	<b><u>12.1</u></b>

## Caso Práctico

---

---

### Método de Porcentajes Integrales

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Del mes: Diciembre de 2003.

<i>Descripción</i>	<i>Importe</i>	<i>%</i>
+ Ingresos	\$673,173.43	100
- Costo de venta	\$0.00	0
= Utilidad o perdida bruta	\$673,173.43	100
- Gasto de venta	\$0.00	0
- Gasto de administración	\$405,312.95	60.2
- Gastos de operación	\$405,312.95	60.2
= Utilidad o perdida de operación	\$267,860.48	39.8
+ Ingresos no propios de la operación	\$48.65	0
- Gastos no propios de la operación	\$0.00	0
= utilidad o perdida por operaciones continuas antes de ISR y PTU	\$267,860.48	39.8
ISR y PTU	<u>\$0.00</u>	<u>0</u>
utilidad o perdida por operaciones continuas de ISR y PTU	\$267,860.48	39.8
UTILIDAD O PERDIDA NETA	<u><u>\$267,860.48</u></u>	<u><u>39.8</u></u>

### *Explicación*

Los estados financieros anteriores corresponden a diciembre del 2002 y 2003, en los cuales se muestra como es aplicado el método de porcentajes integrales para cada estado.

Este método nos permite conocer de una forma general, como se encuentra nuestra empresa, por ejemplo, podemos ver que en el 2002 teníamos 41.8% de activo circulante a diferencia que en el 2003 tuvimos 43.3% vemos un aumento del 1.5 por ciento.

En el caso del estado de resultados, podemos observar que hubo una ganancia del 39.8% en el año 2003 que fue de \$ 267,860.48 pesos diferencia considerable al 2002 que fue de \$ 52,885.87, lo que en porcentaje fue de 12.10% y nos lleva a 27.7 puntos de recuperación.

En el 2002 nos damos cuenta que por ser nueva la empresa aun nos hacen falta cuentas por abrir caso contrario al 2003.

En el 2003 nos percatamos que de clientes ocupamos el 24.62% en activo circulante, ahora la proporción entre nuestro activo circulante y no circulante se puede considerar como buena hay solo 13.4% por ciento de diferencia entre uno y otro en el año 2003.

Esto es solo una ejemplificación de cómo podemos utilizar este método y aplicarlo para sacarle siempre el mayor provecho.



**Método de razones Financieras.**

❖ Solvencia

2002. Fue de 0.53 lo cual significa que por cada peso que debo tengo 53 centavos para pagar.

2003. Fue de 1.12 lo cual significa que por cada peso que debo tengo un peso 12 centavos para pagar.

Prueba del ácido

2002. Esta razón financiera en este caso no se puede aplicar debido a que la

2003. empresa no maneja la cuenta de inventarios.

Capital de trabajo

2002. -180,451.93

2003. 52,056.83

❖ Estabilidad

2002. Fue de 0.79 lo cual significa que por cada peso que tengo hay una obligación inmediata de pago de 79 centavos.

2003. Fue de 0.38 lo cual significa que por cada peso que tengo hay una obligación inmediata de pago de 38 centavos.

### **Método de razones Financieras.**

2002. Fue de 3.80 lo que significa que por cada peso que invertí en capital contable tengo una deuda de 3 pesos 80 centavos.

2003. Fue de 0.63 lo que significa que por cada peso que se invertí en capital contable tengo una deuda de 63 centavos.

#### ❖ Rentabilidad

2002. Fue de 0.11 lo que significa que por cada peso que tengo hay una utilidad neta de 11 centavos.

2003. Fue de 0.24 lo que significa que por cada peso que tengo hay una utilidad de 24 centavos.

2002. Fue de 0.53 lo que significa que por cada peso que invertí en capital hay una utilidad neta de 53 centavos.

2003. Fue de 0.39 lo que significa que por cada peso que invertí en capital hay una utilidad neta de 39 centavos.

2002. Fue de 0.12 lo que significa que por cada peso que vendí o ingreso obtuve 12 centavos de utilidad.

2003. Fue de 0.40 lo que significa que por cada peso que vendí o ingreso obtuve 40 centavos de utilidad.

#### ❖ Productividad

2002. En este caso no se aplica esta razón financiera debido a que la empresa

2003. aun no tiene la cuenta de inventarios, costo de ventas, ni cuentas por cobrar como tal.

***Explicación***

A través del método de razones podemos darnos cuenta de cómo se encuentra la empresa en las cuatro áreas básicas que en este caso son su capacidad de pago, endeudamiento, rentabilidad y productividad.

Con lo que respecta a su solvencia la empresa esta en posibilidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, esto es más notorio en el año 2003, aun cuando hubo una inversión importante en su activo fijo con respecto a su equipo de transporte.

En el aspecto del endeudamiento la empresa tiene un margen positivo del mismo, puesto que en el 2003 a diferencia del 2002 ya es mas notorio que la empresa tiene por así nombrarlo un descanso en cuanto a deudas, reflejándose en una diferencia en porcentaje casi del doble.

En el rubro de la rentabilidad, podemos ver que hay diferencias satisfactorias del año 2002 al 2003 ya hay un incremento en todas sus cuentas en especial en sus ingresos con relación a sus gastos de administración especialmente en el año 2003, ya que en el 2002 hubo pérdidas.

La productividad en este caso no fue posible aplicar esta razón debido a lo anteriormente citado lo cual nos manifiesta que aun la empresa esta creciendo y conforme lo va requiriendo va haciendo la apertura de nuevas cuentas.

## Caso Práctico

### Método de Aumento y Disminución

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.

	2002	%	2003	%	Método diferencias
Caja	\$ 9,000.00		\$ 9,000.00		0.00
Bancos	\$ 43,823.36		\$ 1,130.62		-42,692.74
Funcionarios, soc. y empleados	\$ 2,989.72		\$ 8,132.62		5,142.9
Clientes	\$ -		\$ 276,034.10		276,034.10
Deudores diversos	\$ 4,250.00		\$ 161,670.03		157,420.03
IVA por acreditar	\$ 129,584.65		\$ 144,426.84		14,842.19
Crédito al salario	\$ 348.00		\$ 348.00		0.00
Pagos anticipados	\$ 86.38		\$ 46.66		-39.72
Deposito en garantía	\$ 12,000.00		\$ 16,000.00		4,000.00
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 202,082.11</b>	<b>41.8</b>	<b>\$ 485,391.80</b>	<b>43.3</b>	<b>283,309.69</b>
Mobiliario y equipo de oficina	\$ -6,475.41		\$ 27,496.54		33,971.95
Equipo de computo	\$ 35,269.56		\$ 80,829.81		45,560.25
Equipo de transporte	\$ 252,173.91		\$ 527,005.09		274,831.18
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 280,968.06</b>	<b>58.2</b>	<b>\$ 635,331.44</b>	<b>56.7</b>	<b>398,913.51</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 483,050.17</b>	<b>100</b>	<b>\$ 1,120,723.24</b>	<b>100</b>	<b>637,673.07</b>

## Caso Práctico

### Método de Aumento y Disminución

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2002 y 2003.

	2002	%	2003	%	Método diferencias
<b>PASIVO</b>					
Acreeedores diversos	10,500.15		43,897.11		33,396.96
Prestamos accionistas	130,001.00		121,001.00		-9,000.00
Impuestos por pagar	32,715.45		60,786.28		28,070.83
IVA por pagar	209,317.44		204,095.58		-5,221.86
Provisión PTU del ejercicio	0.00		3,555.00		3,555.00
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>382,534.04</b>	<b>79.2</b>	<b>433,334.97</b>	<b>38.67</b>	<b>50,800.93</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>382,534.04</b>	<b>79.2</b>	<b>433,334.97</b>	<b>38.67</b>	<b>50,800.93</b>
capital social	10,000.00		10,000.00		0.00
Utilidad del ejercicio anterior	0.00		10,610.64		10,610.64
Utilidad del ejercicio actual	90,516.13		666,777.63		576,261.5
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>100,516.13</b>	<b>20.8</b>	<b>687,388.27</b>	<b>61.33</b>	<b>586,872.14</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>483,050.17</b>	<b>100</b>	<b>1,120,996.24</b>	<b>100</b>	<b>637,946.07</b>

## Caso Práctico

### Método de Aumento y Disminución

VILLA ARQUITECTOS S.A. DE C.V.

Estado de Resultados

Del mes: Diciembre de 2002 y 2003.

	2002	%	2003	%	Método por diferencias
Ingresos	\$ 437,984.00		\$ 673,173.43		\$ 235,189.43
Costo de Venta	\$ -		\$ -		\$ -
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 437,984.00</b>	<b>100</b>	<b>\$ 673,173.43</b>	<b>100</b>	<b>\$ 235,189.43</b>
Gasto de venta	\$ -		\$ -		\$ -
Gasto de administración	\$ 385,145.53		\$ 405,312.95		\$ 20,167.42
Gastos de operación	\$ 385,145.53		\$ 405,312.95		\$ 20,167.42
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 52,838.47</b>	<b>12.10</b>	<b>\$ 267,860.48</b>	<b>39.8</b>	<b>\$ 214,974.61</b>
Ingresos no propios de la Op.	\$ 47.40		\$ 48.65		\$ 1.25
Gastos no propios de la Op.	\$ -		\$ -		\$ -
<b>UTILIDAD POR OPERACIONES</b>	<b>\$ 52,885.87</b>	<b>12.10</b>	<b>\$ 267,860.48</b>	<b>39.8</b>	<b>\$ 214,974.61</b>
<b>ANTES DEL ISR Y PTU</b>					
ISR y PTU	\$ -		\$ -		\$ -
Utilidad por operaciones continuas de ISR y PTU	\$ 52,885.87		\$ 267,860.48		\$ 214,974.61
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 52,885.87</b>	<b>12.10</b>	<b>\$ 267,860.48</b>	<b>39.8</b>	<b>\$ 214,974.61</b>

### *Explicación*

A través este método nos damos cuenta de la evolución que hay tenido las cuentas de esta empresa en un periodo de dos años puesto que se analizaron el año 2002 y 2003.

Este es un análisis comparativo de entre ambos años y veremos sus aumentos o disminuciones en las cuentas.

De primera vista observamos que la empresa a razón de ser nueva le hacia falta abrir nuevas cuentas como la de clientes por ejemplo, que fue abierta en el 2003.

Podemos ver que en el año 2002 el activo circulante era del 41.8% lo que equivale a \$202,082.11 pesos y en el 2003 fue del 43.3% equivalente a \$485,391.80 teniendo así una diferencia de \$ 283,309.69 pesos lo cual significa que hubo un aumento notable prácticamente se duplico la cantidad.

De igual forma en el pasivo en la cuenta de acreedores diversos hubo un aumento considerable, en el 2002 tenían \$ 10,500.15 en porcentaje representa el 2.2% y para el 2003 se tenia \$ 43,897.11 lo que es un 23.91%, que traducido en dinero fue de \$ 33,396.96.

En el estado de resultados se refleja un aumento en los ingresos; este fue de \$3235,189.43 pesos lo cual equivale a un incremento del 65.06% en el año 2003.

***Explicación***

Así como hubo aumentos importantes en estos dos años, también hubo importantes disminuciones, por ejemplo podemos analizar la cuenta de bancos la cual en el 2002 tenía \$ 43,823.36 pesos y para el año 2003 tenía \$ 1,130.62 lo que nos refleja una disminución de \$ -42,692.74 pesos.

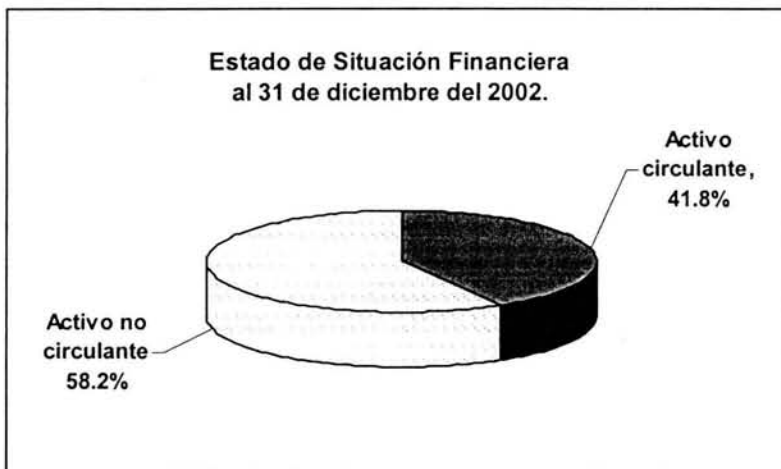
También disminuyó la cuenta de préstamos accionistas en el 2002 tenían \$ 130,001.00 lo que era el 26.90% y en el 2003 fue de \$121,001.00 que equivale a el 10.79% hay una diferencia de \$ 9,000.00.

Lo que nos muestra que entidad ha ido corrigiendo algunos gastos, ha tenido buenos ingresos es una empresa joven pero por el momento esta creciendo y haciendo ajustes en sus operaciones.

ESTA TESIS NO SALE  
DE LA BIBLIOTECA

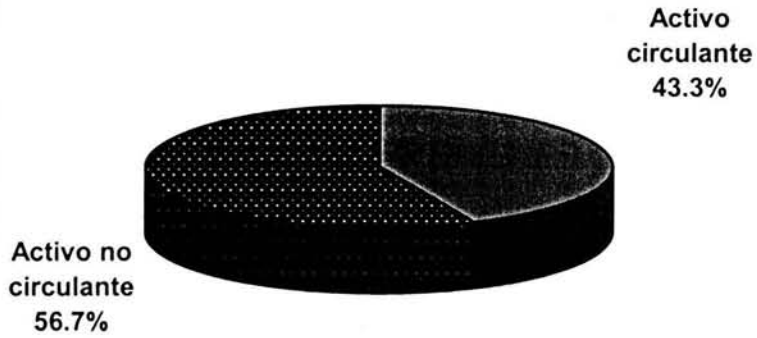


*Método gráfico.*

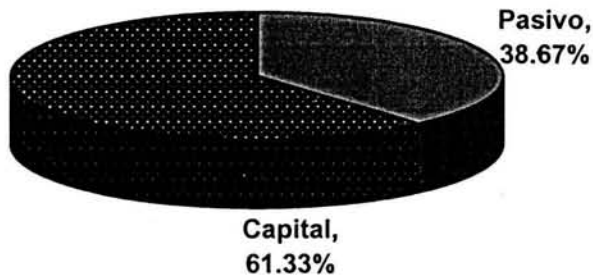


*Método gráfico.*

**Estado de Situación Financiera  
al 31 de diciembre del 2003.**



**Estado de Situación Financiera al 31 de  
diciembre del 2003.**



***Explicación***

A través del método anterior se muestra de forma más esquematizada y visual el estado de situación financiera que se encuentra la empresa en sus años 2002 y 2003.

Es mas claro ver cuando de pasivo se trata, la dimensión de este en comparación con el capital, siendo que en el 2003 ya ha disminuido del 79.2% al 38.67%.

Las proporciones que se manejan en cuanto al activo circulante y no circulante también son mas claras, de hecho en el 2003 es cuando se ve una proporción más equilibrada aunque en esencia se ve un crecimiento sostenido.

Este método puede aplicarse en diversos estados o cuentas, en este caso elegí presentarlo en el Estado de Situación Financiera porque es el estado en que me permite conocer de manera general como esta la empresa.

### *Conclusiones*

La empresa Villa Arquitectos S.A. de C.V. es una empresa joven solo cuenta con 2 años de haber sido creada, por consecuencia está en el proceso de moderación de gastos y aún tiene cuentas sin abrir por mencionar algunos ejemplos.

Está creciendo eso se refleja en sus ingresos, en sus inversiones en activo sobre todo en el 2003 donde se ve reflejado en la cuenta de equipo de computo y transporte.

Ahora bien a hay que señalar que de un año a otro, se ha visto la diferencia en sus ingresos, estos han presentado un incremento y es debido a la cartera de clientes que actualmente maneja.

Actualmente está teniendo más trabajo en la ciudad de Cuernavaca, lo que ha motivado el incremento o inversión en su activo fijo, especialmente en el área de transporte, puesto que en el año 2003 se ve una inversión importante en ese rubro.

Como resultado de sus actividades en la ciudad de Cuernavaca, también hay un incremento en la cuenta de gastos de administración, pues es ahí donde se canalizan los gastos de viáticos, etc. El cual se refleja en el año 2003 un incremento de \$ 20,167.42 pesos.

Se recomienda a la empresa Villa Arquitectos S.A. de C.V. el cuidado para manejar sus créditos o préstamos, para tener un control de los mismos, así evitar problemas a futuro para realizar el cobro de los de los préstamos o créditos proporcionados de la empresa hacia otras personas.

A través del análisis nos damos cuenta que es una empresa con sus finanzas sanas, es recomendable cuidar las cuentas de activo fijo puesto que ya han invertido de manera considerable y se podría llegar a una sobre inversión.

Se recomienda poner atención en la cuenta de bancos, debido a que la disminución que tuvo en el 2003 en comparación con el 2002 fue notoria.

En general la empresa Villa Arquitectos S.A. de C.V. se encuentra en una situación financiera favorable, es una empresa joven, pero que esta teniendo resultados positivos, que obviamente se reflejan en sus ingresos y utilidades.

Se recomienda también la disminución de la cuenta de prestamos accionistas, la proporción que guarda el capital con su pasivo es favorable, mas sin embargo se les insta a disminuir el adeudo a los accionistas.

Se recomienda poner especial atención en la evolución de las cuentas o puntos antes mencionados, puesto que de ahí dependerán resultados positivos traducidos en mas utilidad para la empresa, o caso contrario problemas de carácter financiero que la empresa no pueda llegar a soportar.

**Glosario**

Acreeedores

Aquel a quien se debe dinero u otra cosa, que tiene merito para obtener alguna cosa.

Análisis

Descomposición de un cuerpo en sus principios constitutivos.

Aportaciones

Acción de aportar y lo que se aportar. Dar o proporcionar.

Artificio

Arte o habilidad o habilidad con que está hecha alguna cosa. Astucia, disimulo, doblez.

Coadyuvar

Contribuir, asistir o ayudar a realizar a conseguir alguna cosa.

Desempeño

Acción de desempeñar, liberar a uno de sus deudas, cumplir con lo que se debe uno hacer, hacer lo que tiene encomendado.

Eficaz

Activo, que produce efecto.

Eficiencia

Virtud para lograr algo.

Eficiente

Que produce realmente un efecto. Competente.

Evaluación

Valoración de los conocimientos, fijar valor a algo

Financiamiento

Acción y efecto de financiar, costear, adelantar fondos.

Inversiones

Acción de emplear capital en negocios productivos.

Interpretar

Explicar o declarar con el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad.

Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata.

Maximizar

El valor mayor de una cantidad variable.

Métodos

Modo razonado de obrar o hablar.

Óptimos

Muy bueno, buscar la mejor manera de ejecutar una actividad.

Patrimonio

Lo que se hereda, lo que pertenece a una persona o cosa.

Planear

Trazar el plan de una obra.

### Proceso

Serie de fases de un fenómeno.

### Productividad

Facultad de producir, reeditar originar interés.

### Rentabilidad

Capacidad de rentable que puede producir beneficio.

### Sociedad

La palabra sociedad del latín societas (de secius) que significa reunión, comunidad, compañía, se puede definir metafísicamente como la unión moral de seres inteligentes de acuerdo estable y eficaz para conseguir un fin conocido y querido por todos. Se dice que la sociedad es unión moral porque requiere del acuerdo libre e inteligente de varios hombres para conseguir un fin común. El fin puede ser de muy diversa naturaleza: mercantil, política, cultural, educativa, recreativa, etc., pero en todo caso se exige para la existencia de la sociedad, que se dé el consentimiento de alcanzar entre todos los socios ese fin.

### Utilidad

Ingresos procedentes del trabajo, del capital o de la actividad mercantil.

### Variable

Que puede variar, cantidad susceptible de tomar valores numéricos diferentes comprendidos o no dentro de un cierto límite.

### Técnica

Conjunto de procedimientos de un arte o ciencia, además la habilidad para usar esos procedimientos.

### Procedimientos

Acción de proceder. Método para hacer algo.



**Bibliografía**

- ⇒ Calvo Langerica César  
“ Análisis e interpretación de estados financieros  
10ª edición, Editorial Pac.
- ⇒ Lawrence J. Gitman  
“ Fundamentos de Administración Financiera “  
7ª edición, Editorial OUP-Harla.
- ⇒ Macias Pineda Roberto y Santillana González J. Ramón  
“ El análisis de los estados financieros “  
16ª edición, Editorial ECAFSA.
- ⇒ Ochoa Setzer Guadalupe  
“ Administración Financiera “  
1ª edición, Editorial Mc Graw Hill.
- ⇒ Van. Horne James y M. Wachowicz John  
“ Fundamentos de Administración Financiera “  
8ª edición, Editorial Pearson Educación.
- ⇒ Ortega Castro Alfonso  
“ Introducción a las Finanzas “  
1ª edición, Editorial Mc Graw Hill.

**Sitios de Internet consultados.**

[www.monografias.com/trabajos/](http://www.monografias.com/trabajos/)  
[www.gestiopolis.com/canales/finanzas](http://www.gestiopolis.com/canales/finanzas)  
[www.abanfin.com](http://www.abanfin.com)  
[www.universidadabierta.edu.mx](http://www.universidadabierta.edu.mx)  
[www.iutajs.edu.ve/abceconomico.htm](http://www.iutajs.edu.ve/abceconomico.htm)  
[www.eumed.net/cursecon/dic/](http://www.eumed.net/cursecon/dic/)