



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES

CUAUTITLAN

**ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS  
FINANCIEROS PARA LA TOMA DE DECISIONES DE  
UNA EMPRESA DE SERVICIOS DE OUTSOURCING**

**T E S I S**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
**LICENCIADA EN ADMINISTRACION**

**P R E S E N T A :**  
**JUANA IVETH BALDERRABANO DEL CARMEN**

**ASESOR: C. P. JORGE LOPEZ MARIN**



Universidad Nacional  
Autónoma de México



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

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

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

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



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

**ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS  
U. N. A. M.  
FACULTAD DE ESTUDIOS  
SUPERIORES-CUAUTITLAN**



DEPARTAMENTO DE  
EXAMENES PROFESIONALES

**DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO**  
DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN  
**P R E S E N T E**

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

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la TESIS:

\_\_\_\_\_ Análisis e interpretación de estados financieros para la \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ toma de decisiones de una empresa de servicios de outsour- \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ cing. \_\_\_\_\_  
 que presenta la pasante: Juana Iveth Balderrabano del Carmen \_\_\_\_\_  
 con número de cuenta: 9503159-2 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 VOTO APROBATORIO.

**A T E N T A M E N T E**

**"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"**

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 03 de Junio de 2005

PRESIDENTE	<u>C.P. Jorge López Marín</u>	
VOCAL	<u>M.A. Rafael Mejía Rodríguez</u>	
SECRETARIO	<u>C.P. Arturo León León</u>	
PRIMER SUPLENTE	<u>M.A. Jaime Mejía Navarro</u>	
SEGUNDO SUPLENTE	<u>L.C. Alejandro Bautista Cruz</u>	

## DEDICATORIA

A mi **MADRE** con todo el amor que ella se merece por ser el pilar más importante en mi vida; y porque siempre ha estado a mi lado en las buenas y en las malas apoyándome a seguir adelante.

A mi hermana y amiga **ALEJANDRA** quien siempre me ha brindado su ayuda y apoyo incondicional para cumplir todas mis metas.

A mi sobrina **STEPHANY VALERIA** con mucho cariño para que le sirva de estímulo en el logro de sus metas porque a sus seis años comprendió la importancia de este trabajo.

A mi gran amigo **ALEJANDRO** quien siempre ha creído en mí y me ha dado ánimos para llegar hasta el final.

A todas las personas que me quieren y que siempre han confiado en mi capacidad para lograr las cosas.

## AGRADECIMIENTOS

A la **UNAM** gracias... por abrirme las puertas y permitirme formar parte de ésta importante casa de estudios.

A la **FESC** gracias... porque me permitió hacer uso de sus instalaciones y adquirir todos los conocimientos necesarios para desarrollarme profesionalmente.

A mi **FAMILIA** gracias... porque siempre me ha mostrado lo importante que es la unión para lograr lo que uno que se propone.

A mis **AMIGOS** gracias... por demostrarme su apoyo para salir adelante.

A mis **PROFESORES** gracias... por compartir sus conocimientos.

A mi **ASESOR** gracias... por sus conocimientos, tiempo y dedicación en ayudarme a realizar una de mis metas.

A los **MIEMBROS DEL JURADO** gracias... por su honestidad y capacidad para tomar la decisión correcta.

A todas las personas que física y espiritualmente me han acompañado a lo largo de mi vida y me han apoyado para ser la persona que soy gracias....

# INDICE

<b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	i
<b>OBJETIVO GENERAL</b>	ii
<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	iii
<b>HIPÓTESIS</b>	iv
<b>INTRODUCCIÓN</b>	v
<b>CAPITULO 1. ADMINISTRACIÓN</b>	
1.1 Concepto	2
1.2 Objetivo	3
1.3 Características	3
1.4 Importancia	4
1.5 Relación con otras ciencias	5
1.6 El proceso administrativo	7
1.7 Concepto de administración financiera	9
1.7.1 Importancia	10
1.8 Administrador financiero	10
<b>CAPITULO 2. INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	
2.1 Concepto de finanzas	13
2.2 Información administrativa	14
2.3 Información financiera	15
2.3.1 Importancia	17
2.3.2 Características	17
2.3.3 Limitaciones	18
2.4 Concepto de estados financieros	19
2.4.1 Clasificación	19
2.4.2 Principales estados financieros	22

### **CAPITULO 3. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS E INTERPRETACIÓN**

3.1	Concepto de análisis financiero e interpretación	26
3.2	Objetivo	28
3.3	Importancia	28
3.4	Características	29
3.5	Áreas del análisis	31
3.6	El papel del analista	35
3.7	Aspectos que el analista debe considerar	36
3.8	El proceso del análisis	37
3.9	Los documentos generados en el análisis	41

### **CAPITULO 4. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO**

4.1	Concepto	44
4.2	Objetivo	44
4.3	Importancia	44
4.4	Clasificación de los métodos de análisis	45
4.5	Métodos estáticos o análisis vertical	47
4.5.1	Método de razones financieras	47
4.5.2	Método de porcentos integrales	55
4.5.3	Punto de equilibrio	59
4.5.4	Fórmula Dupont	66
4.6	Métodos dinámicos o análisis horizontal	68
4.6.1	Método de tendencias	69
4.6.2	Método de aumentos y disminuciones	71
4.6.3	Método gráfico	75

<b>CASO PRÁCTICO</b>	
<b>“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS     PARA LA TOMA DE DECISIONES DE UNA EMPRESA DE     SERVICIOS DE OUTSOURCING”</b>	76
<b>CONCLUSIÓN</b>	107
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	111



## **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

La empresa Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. ha venido operando sus transacciones financieras sin efectuar los análisis financieros que le permitan comprobar el cumplimiento de los objetivos y planes previamente establecidos. Esta situación la coloca en un riesgo financiero y limita la toma de decisiones en el incremento de la rentabilidad, liquidez, etc.

## **OBJETIVO GENERAL**

Preparar Análisis e Interpretación de Estados Financieros en forma continua que nos permita conocer entre otros aspectos su Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad para una adecuada toma de decisiones de acuerdo a sus planes y políticas.

## **OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- ❖ Conocer los métodos de análisis financieros para una adecuada toma de decisiones.
  
- ❖ Establecer la solvencia y liquidez de la empresa para reducir riesgos y aumentar rendimientos.
  
- ❖ Determinar el grado de endeudamiento que nos permita controlar la dependencia de la empresa con terceros.
  
- ❖ Determinar si la rentabilidad es conveniente para los accionistas.
  
- ❖ Emitir las opiniones correctivas en cada caso.

## **HIPÓTESIS**

Si preparamos el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de la empresa Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. en forma continua entonces nos permitirán conocer sus fortalezas y debilidades así como sus riesgos y oportunidades para una adecuada toma de decisiones.

## INTRODUCCIÓN

Hoy en día la actividad económica de nuestro país ha ido incrementando, llegando a tal grado que en la actualidad existen muchas empresas pertenecientes a un mismo giro, motivo por el cual la principal preocupación de éstas es ser competitivas y proyectar una buena imagen ante el cliente para así estar en la mente de estos; por enfocarse principalmente a todo esto, algunas empresas hacen a un lado el estudio de su situación financiera.

Determinar la situación financiera de una empresa es de suma importancia en la toma de decisiones ya que permite diagnosticar como se encuentra financieramente hablando para así corroborar si los resultados obtenidos están dentro de sus planes y políticas con el fin de detectar errores y poder solucionarlos a tiempo.

Para determinar la situación financiera es necesaria la realización de un análisis financiero, llevado a cabo por una persona altamente calificada.

Es importante que con este trabajo se pueda crear conciencia y demostrar que tan útil y necesario es realizar un análisis de estados financieros periódicamente para facilitar la toma de decisiones.

En el capítulo 1. A manera de antecedentes se hace mención a la administración y a la forma en que ésta se interrelaciona dentro del campo de las finanzas y se conoce a la persona capaz de llevar a cabo el análisis.

En el capítulo 2. Se dan a conocer los tipos de información generados dentro de una organización y se identifica la que es útil para la realización del análisis, así como también la clasificación que existe dentro de la misma.

En el capítulo 3. Se menciona la diferencia entre análisis e interpretación, así como las áreas que son motivo de estudio y sobre las cuales se aplica lo anterior. Posteriormente se señalan cuales son las tareas y el proceso que debe seguir el analista. Por último se explicará los documentos que se generan con toda la información obtenida.

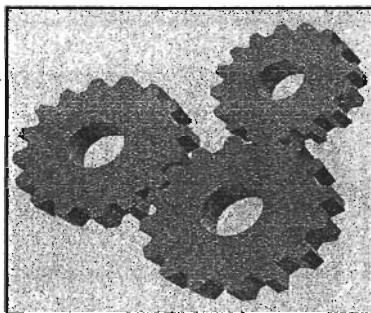
En el capítulo 4. Conoceremos los métodos de análisis que sirven como herramientas, los cuales ayudarán al analista a realizar su tarea, así como también la clasificación de los mismos que permitirá ayudarlo a elegir los más adecuados dependiendo de sus necesidades. Se explicará de manera breve en que consiste cada uno de los métodos y se ejemplificarán para que el lector tenga una visión más clara.

Una vez que se estudio y comprendió en que consiste el análisis e interpretación de los estados financieros, se realizará un caso práctico sobre una empresa de servicios de outsourcing, en el cual se aplicarán todos los conocimientos adquiridos a lo largo de los cuatro capítulos, para posteriormente emitir una conclusión.

---

# Capítulo 1

# Administración



## **Administración**

### **1.1 Concepto**

Desde tiempo atrás y hasta el día de hoy la administración siempre ha sido inherente a grupos sociales, idea de la que muchos autores parten para conceptualizar este tema. Otros elementos en los cuales concuerdan son: 1. es un proceso; 2. coordinación de recursos; 3. Logro de un objetivo o fin..... Estas son algunas de las definiciones que han dado autores especialistas en la materia, los cuales influyeron para formar mi concepto:

*José Antonio Fernández Arena* "Es una ciencia social que persigue la satisfacción de objetivos institucionales por medio de una estructura y a través del esfuerzo humano coordinado."

*Agustín Reyes Ponce* "Es la técnica que busca lograr resultados de máxima eficiencia en la coordinación de las cosas y personas que integran una empresa."

*Münch Galindo Lourdes* "El esfuerzo coordinado de un grupo social para obtener un fin con la mayor eficiencia y el menor esfuerzo posible."

*Henry Sisk y Mario Sverdlik* "Es la coordinación de todos los recursos a través del proceso de planeación, dirección y control, a fin de lograr objetivos establecidos."

*Héctor Felipe Álvarez* "Es el proceso por el cual se pueden lograr ciertos fines y objetivos, se debe utilizar y coordinar el esfuerzo de un grupo social, utilizando eficientemente los recursos que se tengan a disposición en función de los resultados esperados."



Partiendo de esto puedo decir que la administración “Es la coordinación de los recursos humanos, materiales, tecnológicos y financieros que existen en un grupo social a través de un proceso para lograr objetivos establecidos”.

## **1.2 Objetivo**

Cuando hablamos de objetivo nos estamos refiriendo al fin que se persigue, a donde se quiere llegar o lo que se pretende alcanzar cuando se realiza una acción. También lo podemos considerar como una meta establecida. Enfocándonos a la administración nos estamos refiriendo acerca de que es lo que pretendemos lograr al aplicarla dentro de un grupo social u organismo social. El objetivo sería el siguiente:

- ❖ Obtención de la máxima eficiencia en los resultados de la coordinación y aprovechamiento de los recursos que existen en un grupo social u organismo.

## **1.3 Características**

La administración tiene características que la diferencian de otras disciplinas lo que hace imposible que se le pueda confundir con otra, las señaladas por Lourdes Münch Galindo son:<sup>1</sup>

**Universalidad.** Cuando decimos que la administración se aplica en un grupo, nos estamos refiriendo a cualquier grupo que exista dentro de una sociedad pudiendo ser éste una empresa, industria, sociedad religiosa, ejército, etc.

---

<sup>1</sup> Münch Galindo Lourdes; García Martínez José, Fundamentos de Administración, 5ª edición, México 1990, Editorial Trillas, Pág. 27

**Valor instrumental.** Al hacer referencia que su finalidad es eminentemente práctica, estamos diciendo que la administración es un medio para obtener resultados.

**Unidad temporal.** Se dice que se da a través de un proceso dinámico, lo cual quiere decir que las diferentes etapas por las que atraviesa se dan simultáneamente, no dejando que primero se de una para después pasar a la siguiente.

**Amplitud del ejercicio.** La administración se aplica en toda la estructura de la organización.

**Especificidad.** La administración cuenta con principios, técnicas, características y procedimientos que evitan que se pueda confundir con otras disciplinas aunque se auxilie siempre de éstas.

**Interdisciplinarietàad.** Se relaciona con las disciplinas que se enfocan a la eficiencia en el trabajo.

**Flexibilidad.** Como cada grupo social es distinto los principios de la administración hacen que se pueda aplicar a cualquiera dependiendo de sus necesidades.

#### **1.4 Importancia**

Después de haber analizado las características de la administración es evidente que si queremos tener un grupo social que funcione eficientemente es

indispensable hacer uso de la misma, por eso es necesario resaltar los puntos que demuestran la importancia que tiene:

- ❖ Como se ha hecho mención la administración es universal así que podemos aplicarla en cualquier parte donde exista un grupo social, pero hay que resaltar que mientras más grande y complejo sea éste mayor será la necesidad de utilizarla.
- ❖ La administración ayuda de manera eficaz a tener un mejor control y aprovechamiento de todos los recursos que existen dentro de un grupo social.
- ❖ Proporciona principios, métodos y procedimientos que ayudan a delimitar y simplificar el trabajo que desempeñan cada uno de los integrantes del grupo social.
- ❖ Hoy en día para lograr una mayor productividad y competitividad de cualquier empresa depende de aplicar una buena administración.

### **1.5 Relación con Otras Ciencias**

Una de las características de la administración es la interdisciplinariedad, de ahí que las diferentes ciencias y disciplinas con las cuales se relaciona y auxilia sean.<sup>2</sup>

**Psicología.** Es la ciencia que se encarga de estudiar la mente del hombre para explicar su comportamiento. Es importante en la administración porque ayuda a

---

<sup>2</sup> Münch Galindo Lourdes; García Martínez José, Fundamentos de Administración, 5ª edición, México 1990, Editorial Trillas, Pág. 28

establecer relaciones laborales y estudiar el comportamiento del trabajador dentro del organismo social, entre otras aportaciones.

**Derecho.** Se encarga de establecer leyes que regulen el comportamiento del hombre dentro una sociedad. La administración se auxilia de esta ciencia para establecer los derechos y obligaciones que tiene el trabajador y el organismo social de acuerdo al entorno que los rodea sin perjudicar a terceras personas.

**Economía.** Estudia la relación que existe entre el hombre y la producción, distribución y consumo, de los bienes o servicios. Ayuda a la administración a proporcionar datos sobre la situación de mercado, indicadores económicos, relaciones de importación y exportación entre muchos otros.

**Matemáticas.** Es la ciencia que se encarga de demostrar hechos y expresar los planteamientos y soluciones en términos numéricos. Sus principales aportaciones para la administración son estadísticas, investigación de operaciones, modelos probabilísticos, etc.

**Ingeniería Industrial.** Esta técnica se encarga de aprovechar los recursos del área productiva. Aporta a la administración valiosos conocimientos para el área de producción.

**Contabilidad.** Se encarga de registrar todos los movimientos financieros que se realizan en una empresa. Sirve a la administración a la toma de decisiones.

**Cibernética.** Es la que se encarga de informar y controlar al hombre a través de máquinas. Auxilia a la administración en todo lo que se refiere a sistemas de computación e información etc.

### **1.6 El Proceso Administrativo**

Antes de dar el concepto de proceso administrativo es necesario entender que un proceso es: Un conjunto de pasos o etapas a seguir con el fin de obtener algo.

Por consiguiente el proceso administrativo es: Un conjunto de fases o etapas a seguir para llevar a cabo la administración.

No existe un número definido de las etapas que tiene que seguir el proceso administrativo. El siguiente cuadro muestra el criterio que tienen algunos autores acerca de las etapas que lo integran:

<b>Autor</b>	<b>Etapas</b>					
Lourdes Münch Galindo		Planeación	Organización		Dirección	Control
Agustín Reyes Ponce	Previsión	Planeación	Organización	Integración	Dirección	Control
J. Antonio Fernández Arena		Planeación	Implementación			Control
Héctor F. Álvarez		Planificación	Organización		Dirección	Control
Sisk y Sverdlik		Planeación	Organización		Liderazgo	Control

Para explicar en que consiste cada etapa tomare como base el criterio de división de Agustín Reyes Ponce:<sup>3</sup>

### **Fase Mecánica Administrativa**

- **Previsión.** Responde a la pregunta ¿qué puede hacerse? Consiste en identificar los diferentes cursos de acción que podemos tomar, dependiendo de las circunstancias que en un futuro se quiera encontrar un organismo social.

La previsión comprende los Objetivos, Investigaciones y Cursos Alternativos

- **Planeación.** Responde a la pregunta ¿qué se va a hacer? Consiste en determinar cual es el curso concreto de acción que se va a seguir y lo que se necesitara realizar para lograrlo.

La planeación comprende las Políticas, Procedimientos, Programas y Presupuestos.

- **Organización.** Responde a la pregunta ¿cómo se va a hacer? Establecer las relaciones entre las obligaciones, funciones y jerarquías que deben existir en el organismo social para llevar a cabo lo planeado.

La organización comprende Jerarquías, Funciones y Obligaciones.

### **Fase Dinámica Administrativa**

---

<sup>3</sup> Reyes Ponce Agustín, Administración de Empresas 1ª parte, Editorial Limusa, Primera Edición, México 2001, Pág. 64

- **Integración.** Responde a la pregunta: ¿con qué se va a hacer? Es la parte más importante de esta fase porque se va a poner en marcha lo establecido en la planeación y organización, de ahí que aquí se tenga que realizar la obtención y articulación de los medios que se señalan en la fase mecánica para el buen funcionamiento.

La integración comprende la Selección, Introducción y Desarrollo

- **Dirección.** Se refiere al problema: ver que se haga. Aquí se van a vigilar y coordinar a todos los miembros que integran el organismo social tanto de forma individual como grupal para que estén desempeñando las funciones y actividades que les corresponden.

La dirección comprende el Mando o Autoridad, la Comunicación y la Supervisión.

- **Control.** Investiga en concreto: ¿cómo se ha realizado? Consiste en verificar y comparar que los resultados obtenidos son los esperados.

El control comprende el establecimiento de normas, Operación de los controles e Interpretación de resultados.

### **1.7 Concepto de Administración Financiera**

Propiamente la mayoría de los autores no dan un concepto de la administración financiera más bien la enfocan a lo que se refiere o de lo que se ocupa, pero en base al concepto que di en el punto 1.1 puedo conceptualarla de la siguiente manera:

“Es la coordinación de los recursos financieros que existen dentro de un organismo social a través de un proceso para lograr la maximización de las riquezas”.

Se dice que la administración financiera tiene la responsabilidad de ocuparse de la adquisición de activo fijo o circulante cuando sea el momento necesario, buscando las mejores oportunidades de financiamiento, así como de los problemas relativos al tamaño y crecimiento de la empresa. También la refieren a las tareas que desempeña el administrador financiero.

### **1.7.1 Importancia**

La prioridad que tiene todo organismo social con fines lucrativos es la obtención de riquezas, de ahí que la administración financiera sea el medio para lograrlo, ayudando a hacer un mejor uso de los recursos financieros de los que dispone para no excederse en el requerimiento de financiamientos y hacer una correcta inversión de los fondos con los que cuenta cuando sea el momento más oportuno para el organismo o llegado el momento en caso de un imprevisto.

### **1.8 El Administrador Financiero**

El uso de la administración financiera se hace más necesaria mientras más complejo sea el organismo social, como lo menciona “la universalidad” característica de la administración, por eso es necesario contar con una persona que se haga responsable de llevar a cabo dicha función.



Esta persona principalmente se encuentra ubicada dentro del Área de Finanzas, que es una de las áreas funcionales que se encuentran en casi todo organismo. Esta área se encuentra dividida en dos partes en una las tareas son llevadas a cabo por el contralor que es donde se realizan todas las tareas contables y en otra esta el tesorero que es donde se realizan las tareas financieras. En organismos pequeños estas tareas son realizadas dentro del departamento de contabilidad.

El administrador financiero es la persona encargada de realizar las tareas del departamento de tesorería y sus principales actividades son las siguientes:<sup>4</sup>

- **Análisis y planeación financieros.** Su principal objeto es 1) transformar la información financiera de modo que nos pueda decir en que situación se encuentra la empresa; 2) Evaluar los requerimientos de producción y decir hasta que punto es posible satisfacerlos y 3) determinar si se requiere la utilización de financiamientos.
- **Administración de los Activos de la empresa.** Determinará la composición de los activos circulantes y fijos que deben de representar el balance general de la empresa, establecer niveles óptimos y ver que se mantengan del activo circulante, ver en que momento es necesaria la adquisición de nuevos activos y cuando es tiempo de deshacerse de ellos.
- **Administración del pasivo y capital social.** Dependiendo de la rentabilidad y liquidez de la empresa analizar si es conveniente la utilización de financiamiento a corto o largo plazo o la realización de una combinación de ambos y determinar que fuentes de financiamiento son las más apropiadas.

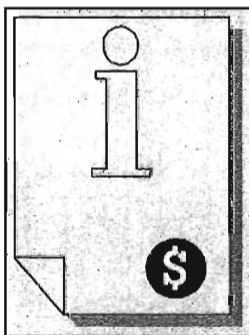
---

<sup>4</sup> Gitman Lawrence J, Administración Financiera Básica, Primera Edición, 1990, Editorial Harla, Pág. 14 y 15

---

# Capítulo 2.

## Información Financiera



## **Información Financiera**

### **2.1 Concepto de Finanzas**

En el capítulo anterior se mencionó cual es el campo de acción así como las actividades del administrador financiero. Ahora es importante conocer cuales son las herramientas necesarias para que pueda desempeñar sus funciones no sin antes entender primero que Finanzas para algunos autores es:

*Ochoa Setzer Guadalupe Angélica* "Es la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos".

*Lawrence J. Gitman* "Arte y Ciencia de la administración del dinero".

*Ibarreche Suárez Santiago* "Estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo".

*Moreno Fernández Joaquín A.* "Son un cuerpo de hechos, principios y teorías relacionadas con la búsqueda (por ejemplo préstamos) y la utilización del dinero por individuos, negocios y gobierno".

*Basagña Eduardo J.* "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 funciones de las comunidades económicas obligatorias.

## Capítulo 2. Información Financiera

De lo anterior puedo concluir que “Finanzas es una rama de la economía que se encarga de estudiar las distintas maneras de aplicación (inversión) y obtención (financiamiento) de dinero a través del tiempo que poseen o desean los individuos, el gobierno y los organismos sociales”.

Las finanzas como parte de la economía, toma de ésta los principios relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca especialmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera y en indicadores macroeconómicos.

### **2.2 Información Administrativa**

Constantemente el administrador se encontrará con la toma de decisiones tanto de inversiones, financiamientos o consecución de recursos y la operación misma de la empresa. Para que pueda hacerle frente a este tipo de problemas tiene que contar con información que le permita determinar cual es el curso de acción que debe seguir. Debido a la gran cantidad de información que se genera día con día dentro de la organización, es importante conocer que se puede dividir en dos tipos: Información Administrativa e Información Financiera.

La información administrativa son datos o documentos que se generan dentro del organismo y que sirven únicamente como información interna para la administración ya que ésta constantemente requiere de información aislada de lo que sucedió el día anterior o de lo que está sucediendo en ese momento. Esta información puede ser en relación a un departamento en específico, un artículo, los ingresos, el personal que labora o cualquier otro dato que necesite saber.

### **2.3 Información Financiera**

La información financiera es aquella que generalmente esta representada en conceptos y en términos cuantitativos y se ve reflejada dentro de los estados financieros y por notas hechas a los mismos que expresan la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de una empresa, entre otros; los cuales emanan de una sola fuente que es el sistema general de contabilidad.

Estos estados a simple vista solo reflejan números que representan la situación general de la empresa a una fecha o a un periodo determinado, pero no indica como ha sido el crecimiento de la misma en comparación con otros años, la rentabilidad, el endeudamiento, la liquidez, etc, es decir datos más profundos que permitan complementar las decisiones, por lo que esta información es la base para realizar el análisis financiero de la empresa y así poder tomar decisiones más acertadas.

La información satisface en primer lugar a personal interno como es la administración de la empresa porque ayuda a dirigir, tomar decisiones y lograr las metas propuestas, en segundo lugar satisface necesidades a personas internas o externas interesadas en conocer la situación actual de la organización, pero que no se encuentran involucradas dentro de la administración y por último debe cumplir con las necesidades fiscales. A estos usuarios podemos clasificarlos de acuerdo a la necesidad de adquirir esta información de la siguiente forma: <sup>5</sup>

- a) **Propietarios.** Por estos se entienden que son los dueños de la organización, los cuales pueden estar laborando dentro del mismo y tienen

---

<sup>5</sup> Jiménez Cardoso Sergio M., Análisis Financiero, 11ª edición, Madrid 2000, Editorial Pirámide, Pág. 23

## Capítulo 2. Información Financiera

la intención de mantener su participación en el capital a largo plazo y por otro lado están los accionistas los cuales únicamente se interesan en la obtención de rentabilidad a corto plazo derivada del incremento del valor de los títulos en el mercado.

- b) **Gerentes.** Son los que se encuentran al frente de la organización como consecuente son encargados de tomar decisiones de gestión.
- c) **Administración Pública.** Es la encargada de revisar que el organismo cumpla con las necesidades fiscales que le corresponden.
- d) **Trabajadores.** Tienen la necesidad de conocer cual será el futuro de la organización para asegurar su trabajo, así como el PTU para estar al tanto de la proporción que les corresponde.
- e) **Acreedores.** Son las personas a las que les debe la organización por lo que tienen interés en conocer la capacidad de la empresa para reembolsarles su dinero.
- f) **Competidores.** En muchos casos estos son los determinantes para que un organismo pueda continuar en el mercado, por eso es necesario contar con información de ellos para asegurar la permanencia dentro del mismo.
- g) **Proveedores.** Necesitan conocer la capacidad de cumplimiento de la empresa para determinar si siguen negociando bajo las mismas condiciones.

- h) **Clientes.** Tienen la necesidad de conocer la viabilidad futura de la empresa cuando ésta es el único proveedor de un producto o servicio con ciertas características, etc.

### **2.3.1 Importancia**

La importancia de la información financiera radica principalmente en que es considerada como una herramienta primordial a través de la cual se puede conocer de una manera inmediata la situación financiera actual de un organismo social para ayudar y facilitar la toma de decisiones.

### **2.3.2 Características**

Para que la información financiera que se proporciona a los usuarios de los estados financieros realmente favorezca una toma de decisiones adecuada debe contar con las siguientes características.<sup>6</sup>

**Utilidad.** Es decir que se adecue a las necesidades de los usuarios. Dando a entender que la información represente claramente los elementos que permitan conocer bien la situación de la empresa, que los datos sean reales y correctamente medidos; y que llegue a manos del usuario con oportunidad.

**Confiabilidad.** Para que el usuario la acepte y acredite la información debe ser verificable, permitiendo la aplicación de pruebas para comprobar la veracidad de la

---

<sup>6</sup> Ochoa Setzer Guadalupe Angélica, Administración Financiera, México 2002, Editorial McGraw-Hill, Pág. 108

misma. Esta característica no es inherente a ella, más bien el usuario la hace propia si cumple sus expectativas.

**Provisionalidad.** No siempre la información representa hechos acabados; en algunos casos contiene estimaciones para determinar la información que corresponde a cada periodo.

### **2.3.3 Limitaciones**

Es cierto que la manera más fácil de conocer la situación de un organismo social es a través del uso de la información financiera pero es importante mencionar que existen ciertas limitantes dentro de la misma.

- ❖ La información contable de las transacciones así como la situación financiera es representada en términos cuantificables dentro de los estados financieros, por lo que la contabilidad usa como elemento de medición la moneda nacional y se considera que ésta tiene un valor inestable.
- ❖ Los estados financieros representan únicamente el valor de los recursos y las obligaciones que tiene la empresa, pero no incluyen el valor de otros elementos como los recursos humanos, el producto, marca, mercado, publicidad, etc.
- ❖ Las transacciones y los eventos económicos producidos en la empresa están representados en los estados financieros bajo reglas de contabilidad, reglas de la empresa y el juicio personal de quien los elabora.



- ❖ La provisionalidad es una de las características aunque algunas veces puede ser una limitante.

## **2.4 Concepto de Estados Financieros**

Muchas personas asumen que información financiera y estados financieros es lo mismo, por tal motivo a fin de establecer la diferencia entre ambos es necesario conceptuar lo que es un estado financiero, si bien a lo largo de este capítulo he venido haciendo referencia a los mismos, aún no he aclarado en que consisten. Comparto el concepto del C.P. César Calvo Langarica.<sup>7</sup>

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

Si lo quisiéramos un poco más completo podríamos agregar que es el resultado final de los registros contables.

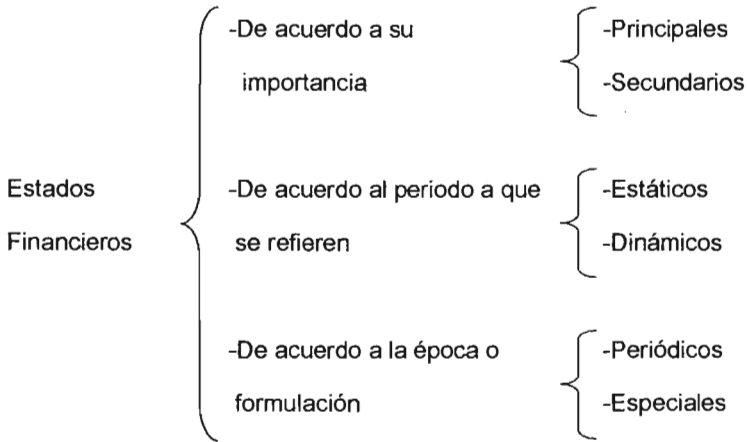
Así se puede entender que la información financiera son todos los datos que se generan a raíz de la contabilidad y estos son representados en un documento llamado estado financiero, así se entiende que este al final se convierte en información financiera, por esa razón se pueden utilizar ambos términos.

### **2.4.1 Clasificación**

---

<sup>7</sup> C.P. César Calvo Langarica, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, 11ª edición, México 2003, Editorial PAC, Pág. 5

Existen varios tipos de estados financieros y se realizan dependiendo de las necesidades de cada organismo social. La clasificación quedaría de la siguiente manera:



❖ ***De acuerdo a su importancia***

**Principales o básicos**

Los estados financieros principales o básicos son aquellos que por la importancia del contenido y de las cifras, permiten al usuario tener una mejor perspectiva global de la situación de la empresa.

**Secundarios**

Los estados financieros secundarios son los que sirven de auxiliares a los principales para tener una mejor apreciación, profundizar o conocer de una

manera más detallada algunas cifras que se contemplan en los mismos y así formar juicios más acertados para la toma de decisiones.

❖ ***De acuerdo al periodo a que se refieren***

**Estáticos**

Se dice que son estáticos los estados que se formulan a una fecha determinada y cuyas cifras que reflejan son representativas de valores correspondientes a diversos periodos.

**Dinámicos**

Los dinámicos son aquellos cuyas cifras reflejadas en los mismos son el resultado de una acumulación de un periodo determinado.

❖ ***De acuerdo a la época o formulación***

**Periódicos**

Son los que se elaboran a una fecha o a un periodo regular, según lo establezca la empresa. Es decir son los que corresponden a un ejercicio normal.

**Especiales**

Los estados financieros especiales son los que se elaboran en fecha diferente a los de un ejercicio normal por situaciones extraordinarias según se requieran, como pueden ser los estados pro-forma que se preparan dentro de la elaboración del presupuesto.

## Capítulo 2. Información Financiera

El siguiente cuadro muestra de manera enunciativa la clasificación de los estados financieros<sup>8</sup>

<b>Estados Financieros</b>	<b>Princ.</b>	<b>Secunds.</b>	<b>Estacs.</b>	<b>Dinams.</b>
Balance General / Estado de Situación Financiera	X		X	
Estado de Resultados	X			X
Estado de Costo de Producción y Ventas		X		X
Estado de Situación Financiera Comparativa		X	X	
Estado de Resultados Comparativo		X		X
Estado de Costo de Producción y Ventas Comparativo		X		X
Estado de Capital de Trabajo		X	X	
Estado de Variaciones en el Capital Contable	X			X
Estado de Cambios en la Situación Financiera	X			X
Estados Analíticos de Cuentas de Resultados		X		X

### **2.4.2 Principales Estados Financieros**

<sup>8</sup> C.P. César Calvo Langarica, *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, 11ª edición, México 2003, Editorial PAC, Pág. 8

## Capítulo 2. Información Financiera

Los estados financieros principales o básicos responden a la necesidad de dar a conocer información resumida y general de la administración del organismo. El estado de situación financiera y el estado de resultados son los que generalmente sirven como fuente de información para usuarios externos interesados en obtener información acerca de la organización.

Cuando se desea conocer información más explícita acerca de la situación general de la empresa es necesario realizar un análisis a los estados financieros, el analista encargado de efectuar dicho análisis utiliza como herramienta los estados financieros básicos o principales.

Estos estados contienen información financiera y cada uno constituye un reporte especializado de ciertos aspectos de la empresa, por eso es importante explicar de manera general en que consiste cada uno de ellos.

### ***Balance general o Estado de situación financiera***

Es el estado más completo por mostrar de manera general la situación de un organismo social en un momento dado, por un lado se presentan los recursos con los que cuenta (activos), por otro lado se encuentran las obligaciones que debe cumplir (pasivos) y la situación que guardan los derechos de los accionistas (capital). Además se dice que es estático porque muestra la situación que esos valores financieros guardan a una fecha.

### ***Estado de resultados o Estado de pérdidas y ganancias***

Este estado es dinámico porque muestra las operaciones de ingresos, costos y gastos que efectuó el organismo durante un periodo determinado hasta llegar a los resultados obtenidos, siendo estos representados por la utilidad o pérdida neta.

Este es importante porque determina paso a paso como se llego a dicho a resultado.

***Estado de cambios en la situación financiera***

Este estado es de mucha importancia porque muestra los cambios que se generaron de un ejercicio a otro, indicando cual fue el origen de los recursos y la aplicación de los mismos. Es decir permite ver las inversiones realizadas y si hubo la necesidad de la requisición de financiamientos. Es dinámico porque al hacer comparaciones entre dos estados de situación financiera (estáticos) y determinar las diferencias entre ambos, al mismo tiempo se esta delimitando un periodo.

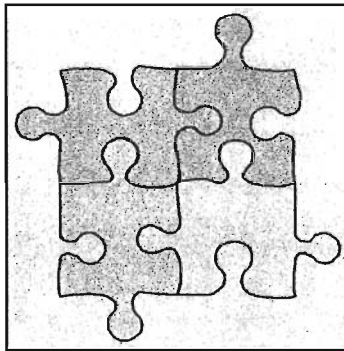
***Estado de variaciones en el capital contable***

Este estado muestra los cambios en la inversión de los accionistas durante un periodo determinado.

---

# Capítulo 3.

## Análisis de Estados Financieros e Interpretación



## **Análisis de Estados Financieros e Interpretación**

### **3.1 Concepto de Análisis Financiero e Interpretación**

Es evidente que si queremos información que exprese de manera más clara profunda, sencilla y entendible la contemplada dentro de los estados financieros es necesario recurrir a un análisis e interpretación de los mismos. Para entender mejor en que consiste uno y otro, comenzaré primero por explicar todo lo concerniente a la parte del análisis.

Por análisis se entiende que es la descomposición de un todo en sus partes con el fin de hacer un estudio profundo a cada una de ellas y así entender como se formo ese todo.

Hablando más específicamente en cuanto a nuestro tema se refiere, partiré de la idea que tienen algunos autores antes de formar un nuevo concepto.

"El análisis de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestado por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos".<sup>9</sup>

"El análisis financiero incluye tareas de búsqueda de información, descomposición de datos y toma de decisiones".<sup>10</sup>

---

<sup>9</sup> Macías Pineda Roberto, El Análisis de los Estados Financieros, 16a edición, 7a reimpresión, México, 1993, Editorial ECASA, Pág. 33

<sup>10</sup> Jiménez Cardoso Sergio, Análisis Financiero, Madrid, 2000, Ediciones Pirámide, Pág. 26



### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

“El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación”.<sup>11</sup>

Si realizamos una comparación entre ellos se puede observar que aunque con distintas palabras su idea no difiere mucho y expresan lo mismo, con esto puedo decir que, “el análisis financiero es el proceso de selección de información financiera, la descomposición e integración de los datos a través de distintos métodos y la obtención de nueva información para la toma de decisiones”.

Por otro lado el autor Cesar Calvo Langarica señala que:<sup>12</sup>

Interpretación. Es la Acción y efecto de interpretar.

Interpretar. “Es explicar o declarar el sentido de una cosa, y principalmente, el de textos faltos de claridad”; “Entender o tomar en buena o mala parte una acción o palabra”; “Atribuir una acción a determinado fin o causa” o “Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata”.

De esto concluyo que Interpretar es: “Explicar, representar o dar un significado de un documento, una palabra, actitud u acción que es poco clara o entendible”.

Y en lo que se refiere a Interpretación de Estados Financieros “es explicar de acuerdo al conocimiento, experiencia y juicio personal del analista los datos que resulten del análisis financiero”.

---

<sup>11</sup> Ochoa Setzer Guadalupe Angélica, Administración financiera, México 2002, Editorial McGRAW-HILL, Pág. 278

<sup>12</sup> Cesar Calvo Langarica, Análisis e Interpretación de Estados Financieros, 11ª edición, Editorial PAC, Pág. 11

### **3.2 Objetivo**

Lo que se pretende lograr hablando de manera general, cuando se realiza un análisis financiero es la formulación o elaboración de nuevos juicios que ayuden a la persona interesada en el análisis a tomar las decisiones más convenientes para la empresa.

Este se puede decir que es el objetivo principal que se busca obtener cuando se decide analizar los estados financieros, aunque depende de las necesidades que tengan cada uno de los usuarios ya sean internos o externos para determinar cual será el objetivo que se pretende alcanzar.

### **3.3 Importancia**

Debido a la gran cantidad de personas interesadas (las cuales se mencionaron en el capítulo anterior) en realizar un análisis financiero, resultaría muy extenso hacer mención acerca de la importancia que tiene para cada una de ellas, motivo por el cual haré referencia únicamente a la que tiene para la administración de la empresa o en su caso para el administrador financiero.

En algunos casos cuando se tiene acceso a los estados financieros, esta información se convierte en pasada es decir es el cierre de un ejercicio que acaba de concluir, por lo que los estados le sirven al analista para determinar el comportamiento pasado de la empresa. Al aplicar el análisis se determinarán los cambios que deben hacerse para elegir el mejor curso de acción que deba seguir la organización. Es bien sabido que el futuro de una empresa no depende del comportamiento que haya tenido anteriormente, sino de las buenas decisiones que la administración tome llegado el momento.

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

Debido a que tienen acceso a una parte de la información financiera usuarios externos, la empresa encargada de solicitar un análisis puede convertirse en usuario externo de otra u otras empresas de su mismo giro y realizar una comparación en relación con ellas para determinar cual es comportamiento que se ha venido teniendo y cual debe asumir la empresa.

Por otro lado ayuda también al administrador financiero a desempeñar las funciones que se mencionaron en el capítulo primero.

#### **3.4 Características**

El Análisis Financiero posee ciertas características las cuales deben tener muy presentes tanto la persona solicitante como la persona encargada de llevarlo a cabo.<sup>13</sup>

**Predicción.** Los estados financieros simplemente representan valores históricos, por lo que la única función del análisis es "predecir". Es decir en base a esa información, el análisis consistirá en determinar como estuvieron ocurriendo los hechos a determinada fecha o periodo y como se espera que sigan ocurriendo. El análisis nunca nos permitirá conocer cual es el futuro de la empresa, puesto que toda la información que se utiliza es sobre hechos que ya ocurrieron, pero si nos puede ayudar a predecir como podrían ocurrir en base a algunas variables.

El análisis financiero solo servirá si a la hora de tomar las decisiones estas son las más convenientes para la empresa.

---

<sup>13</sup> Jiménez Cardoso Sergio, Análisis Financiero, Madrid 2000, Ediciones Pirámide, Pág. 28

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

**Flexibilidad.** El Análisis Financiero es flexible, dado que existen diferentes necesidades las cuales el analista tiene que satisfacer. Sería muy difícil que el analista se especializara en cada una de las necesidades que tienen las personas solicitantes, aunque existen algunos analistas que si se especializan, lo que hace que su campo de trabajo sea más limitado y sencillo en cuanto a que solo se enfocan en un tipo de población y en una necesidad a satisfacer. A diferencia de los demás analistas que no se especializan resulta una tarea más difícil porque deben estar preparados y capacitados para resolver cualquier problema. Son de gran ayuda los distintos métodos de análisis que existen, ya que dependiendo de las características del problema el analista aplicará los que considere que puedan ayudarlo a darle solución al mismo o en su caso podrá aplicarlos todos y darle mayor importancia o profundizar más en unos que en otros, por esta razón se dice que el análisis financiero es flexible ya que debe dar solución a cualquier necesidad que surja y además es aplicable a cualquier tipo de organismo social con fines lucrativos.

Todo lo anterior quiere decir que el Análisis Financiero no tiene un método en específico a seguir que de solución de igual forma a todas las necesidades o problemas que presenten los usuarios. Pero si es cierto que existen diversos métodos de análisis que ayudan al analista a resolver los problemas y satisfacer necesidades, pero que únicamente son aplicables según el analista considere le puedan ayudar y así emitir sus conclusiones.

**Contextual.** Cuando se decide solicitar la aplicación de un Análisis Financiero se busca interpretar todos los datos que proporciona la información financiera de manera que dejen de ser solo cifras y se transformen en palabras que se puedan comprender de manera inmediata.

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

Así que el Analista una vez que aplico todos los métodos necesarios y obtuvo las conclusiones del análisis, tendrá la obligación de redactar un informe en donde se contemplen los resultados y den solución a los intereses de la persona solicitante. En otras palabras es la vía de comunicación que existe entre el analista y el usuario final.

#### **3.5 Áreas del Análisis**

Muchas pueden ser las razones o las necesidades por las cuales los usuarios de la información financiera requieren hacer uso de un análisis financiero. Se considera que los problemas que aquejan a todos los interesados se concentran en cuatro áreas económico-financieras a analizar, para determinar si es viable o no el futuro de la empresa así como la capacidad para generar recursos.

Estas áreas son la liquidez, la actividad, el endeudamiento y la rentabilidad. La persona encargada de efectuar dicho análisis tiene la responsabilidad de interpretarlas dependiendo de las necesidades o los intereses ajenos que le fueron estipulados, lo que conlleva al analista a poner mayor o menor énfasis en cada una de ellas, según lo considere necesario.

**Rentabilidad.** Por medio de la rentabilidad se puede medir la relación que existe entre la inversión o las inversiones que se efectúan para beneficio de la empresa y las ganancias que se generan de dicha inversión. En otras palabras es encontrar el porcentaje de utilidades que se está obteniendo por cada peso que se invirtió, para determinar si dichas inversiones están siendo fructíferas; o en su caso encontrar un porcentaje en forma de pérdida lo que significaría que simplemente no se está invirtiendo adecuadamente y en algunos casos representaría una situación muy crítica para la organización.

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

Dentro de la rentabilidad las ventas juegan un papel muy importante. Se sabe que el interés principal de un organismo con fines lucrativos es la obtención de riquezas, de ahí que todo lo que se invirtió para ponerlo en marcha o para que continúe en funcionamiento, ha sido con el fin de obtener ganancias, lo que hace que la variable más importante para lograrlo sean las ventas, ya que son la fuente de obtención de utilidades, es lógico pensar que mientras más alto sea el volumen de ventas que se realice, mayores serán las utilidades obtenidas, aunque esto no siempre es así, las ventas dependen de otros elementos para que puedan cumplir su cometido. Así que la relación ventas – utilidad también es un factor importante dentro de la rentabilidad y será tarea del analista explicar el comportamiento de estas. Los inversionistas y los accionistas son los más interesados en conocer los resultados de esta evaluación.

**Actividad.** No basta con solo generar ventas para decir que la actividad de la empresa es buena. Hay que ver que tan rápido las ventas se convierten en efectivo, ver si está aprovechado la utilización de sus créditos adecuadamente en comparación con los que la empresa otorga, por todo esto será necesario hacer un análisis en el que se pueda medir y conocer que tan eficiente es la empresa en la rotación de inventarios, en la generación de pagos, el cobro de sus ventas y la eficiencia con que ocupa sus activos fijos para la generación de ventas. Los resultados que se obtengan serán importantes porque permitirán verificar y comparar si las políticas establecidas por la empresa están siendo cumplidas al pie de la letra, que en caso de ser así se demostraría la eficiencia de la misma pero en caso contrario indicaría que hay algo que no esta funcionando bien y sería necesario establecer planes correctivos que permitan seguirlas.

Por otro lado para evaluar la **condición financiera** de una empresa es importante determinar si tiene la capacidad para cumplir con sus compromisos

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

tanto a corto como a largo plazo así como el grado de apalancamiento que tiene con terceros.

**Liquidez.** La liquidez dentro de la empresa se mide por la capacidad en monto y posibilidad en tiempo que tiene para cumplir con sus compromisos que ha contraído como consecuencia de la evolución de sus negocios que provienen de su desenvolvimiento comercial establecidos en el corto plazo.

*Capacidad en monto.* Significa que la empresa tenga dinero suficiente para cubrir sus compromisos.

*Posibilidad en tiempo.* Que pueda cubrir sus compromisos en las fechas de vencimiento estipuladas.

Por *corto plazo* me estoy refiriendo a periodos que pueden ser días, semanas o meses pero siempre serán menores a un año y las personas más interesadas en conocer esta información son los bancos, los acreedores, los proveedores, los trabajadores, etc.

Hay que entender que existe una diferencia entre liquidez y solvencia. Liquidez es que la empresa tenga la capacidad de hacer frente a sus obligaciones al corto plazo y la Solvencia indica que la organización cuenta con los medios necesarios para enfrentar sus compromisos tanto a corto como largo plazo lo que determina su posición financiera general ante terceras personas.

**Endeudamiento.** Esta es una de las áreas en la cual hay que poner especial atención ya que por medio del endeudamiento especialmente a largo plazo la empresa utiliza capital ajeno para invertirlo en sus operaciones. Se puede medir la relación que existe entre los pasivos y los activos, así como también entre el

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

capital propio y el capital ajeno para determinar el grado de apalancamiento que se tiene con terceras personas y la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas, esto es importante porque mientras más alto sea el riesgo que se corre con terceros, hace más difícil la capacidad de cubrir las demandas de los acreedores. Lo cual se vería reflejado en la solvencia de la organización.

Para evaluar las áreas de rentabilidad, actividad, liquidez y endeudamiento se aplican métodos de descomposición (análisis), útiles para identificar las variables que explican el comportamiento pasado de la empresa. Estos métodos de descomposición de la información deben satisfacer las necesidades más exigentes y diversas de los usuarios en todas las situaciones imaginables posibles. El analista elegirá las más convenientes así como la profundidad del análisis.

Algunas razones que le ayudan a tomar esta decisión son las siguientes:

1. La decisión que desea satisfacer en el caso concreto no requiere un análisis exhaustivo de esa área particular.
2. El análisis se esta limitando a la información más fácilmente disponible, pues atender el resto puede suponer un coste superior a los beneficios estimados de su utilización.
3. La fiabilidad u objetividad de la información no empleada es dudosa.

Los distintos métodos de análisis que se aplican a cada una de las áreas se explicaran de forma detallada en el capítulo IV.



### **3.6 El Papel del Analista**

El analista es la persona con la capacidad y los conocimientos suficientes encargada de efectuar el análisis e interpretación de estados financieros además de fungir como intermediario entre la persona solicitante y la información financiera. Esta persona puede ser interna o externa a la empresa.

Cuando el analista es interno puede ser una persona que trabaja dentro de la organización y tiene mayor familiaridad con la misma por lo que su tarea puede simplificarse y tener acceso a toda la información que requiera sin que el costo sea muy alto. Existen dos situaciones en las cuales se considera que el Analista es externo, la primera cuando es contratado por un usuario para obtener información de una empresa en la cual su acceso a la información es limitada ya que solo dispondrá de la que le quieran proporcionar y su análisis no será tan profundo. La segunda situación es cuando la empresa contrata una persona ajena a la misma por que considera que no tiene personal capacitado para efectuar el análisis, en este caso la tarea del analista se extiende un poco más ya que primero tiene que adentrarse en el funcionamiento de la empresa.

Fuera de esta diferencia el papel del analista consistirá en recopilar toda la información que considere necesaria para su estudio, al mismo tiempo evaluar indiscutiblemente la fiabilidad y validez de toda esta información ya sea haciendo los estudios el mismo o haciendo uso de informes de auditoría.

Posteriormente, selecciona los datos que considera son los más relevantes dependiendo si son una o más áreas de interés que desea analizar y los transforma aplicando los distintos métodos de análisis.

Una vez que ya obtuvo los resultados de cada análisis viene la tarea más difícil que es la integración e interpretación las cuales consisten en formar una idea general de la liquidez, actividad, solvencia y rentabilidad de la empresa. Esto puede desencadenar que se formulen hipótesis acerca del comportamiento pasado y del que se espera tenga la empresa.

### **3.7 Aspectos que el Analista debe Considerar**

El analista sin importar si es interno o externo debe tener un conocimiento amplio acerca de los estados financieros de la empresa que está analizando. Algunos puntos que debe tener en cuenta antes de comenzar su análisis, para posteriormente emitir una interpretación apegada a la realidad son:<sup>14</sup>

1. Debe ser capaz de imaginarse todo relacionado con cada una de las áreas o departamentos que conforman la organización es decir, debe conocer lo que está detrás de los datos monetarios para complementar lo que dicen los estados financieros, pero también debe buscar información acerca de lo que no dicen las cifras y que son necesarios para llevar el funcionamiento de la organización a cabo; como pueden ser el recurso humano, la tecnología, la capacidad técnica y la capacidad administrativa.
2. También debe tomar en consideración los cambios que continuamente se están dando dentro del medio económico, político y social en el cual existe la organización, es decir, considerar el macroentorno y estudiar como la organización responde y hace frente a estas condiciones.

---

<sup>14</sup> Ochoa Setzer Guadalupe Angélica, Administración Financiera, México 2002, Editorial McGraw-Hill, Pág. 273

3. Otro punto muy importante que tiene que tener en cuenta es el efecto en la variación de precios, que indiscutiblemente tendrá una relación muy importante en lo concerniente a ventas.

### **3.8 El Proceso del Análisis**

Dentro del análisis financiero existe un proceso para poder llevarlo a cabo satisfactoriamente, en el cual las tareas que lo componen dependen de las características concretas de la empresa analizada, el usuario que requiere el informe y la información disponible. Por lo que algunas de las tareas podrán o no llevarse a cabo. Algunas actividades se completan de forma paralela, mostrando una fuerte interacción entre ellas.

El proceso del análisis no es señalado por algunos autores, ya que estos solo se enfocan a explicar en que consiste y cuales son los métodos que existen para llevarlo a cabo, aunque de alguna manera se encuentra implícito dentro de su material.

Sin embargo el autor Sergio Jiménez Cardoso señala que el análisis de una empresa debe incluir, para que se entienda correctamente realizado, las siguientes tareas<sup>15</sup>:

- ❖ Identificación del objeto de análisis
- ❖ Descomposición en áreas

---

<sup>15</sup> Sergio M. Jiménez Cardoso, Análisis Financiero, Madrid 2000, Ediciones Pirámide, Pág. 34

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

- ❖ Recogida de la información
- ❖ Evaluación de la fiabilidad y validez de la información
- ❖ Depuración de la información
- ❖ Familiarización con la organización y el sector. (Redacción del informe de presentación)
- ❖ Liquidez
  - a) Análisis de la liquidez
  - b) Conclusiones parciales y provisionales
- ❖ Actividad
  - c) Análisis de la actividad
  - d) Conclusiones parciales y provisionales
- ❖ Endeudamiento
  - e) Análisis del endeudamiento
  - f) Conclusiones parciales y provisionales
- ❖ Rentabilidad
  - g) Análisis de la rentabilidad
  - h) Conclusiones parciales y provisionales
- ❖ Búsqueda de la información complementaria necesaria
- ❖ Conclusión definitiva. (Redacción del informe de análisis)

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

Las cuales consisten en lo siguiente:

1. **Identificación del objeto de análisis.** Consiste en identificar y delimitar bien cual es la necesidad de la persona solicitante, así como tener bien claro que tan capaz es de darle continuidad al problema y que tan importante es esa necesidad para el usuario. En base a esto se determinará la prioridad necesaria para darle solución a dicha necesidad, estableciendo el tiempo requerido para efectuar el análisis y delimitando los puntos a satisfacer.
2. **Descomposición en áreas.** Una vez que se tiene bien identificada cual es la necesidad del usuario, se realiza la descomposición de acuerdo a las áreas de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad con el fin de conocer la profundidad con la que se pretende abordar cada una de las áreas.
3. **Recogida de la información.** Dependiendo del punto anterior se buscará la información necesaria sobre la cual se aplicará el análisis. Esto debe hacerse cuidadosamente, teniendo siempre en cuenta: no recurrir o solicitar información innecesaria con el fin de evitar la pérdida de tiempo o en su caso llegado el momento de la aplicación de los métodos de análisis carecer de información ya que esto lo retrasaría.
4. **Evaluación de la fiabilidad y validez de la información.** Ya que se tienen bien identificadas las fuentes de información, es necesario evaluar la fiabilidad de las mismas, para que llegado el momento de la aplicación de los métodos de análisis estos se realicen sobre datos verídicos y los resultados obtenidos sean confiables y de acuerdo a la situación actual de la empresa.
5. **Depuración de la información.** Conocer la fiabilidad y validez de los datos proporcionados puede ser útil para rechazar los que no cumplen con las

### Capítulo 3. Análisis de Estados Financieros e Interpretación

expectativas del analista por considerarlos poco confiables, lo que conlleva a no considerarlos dentro del análisis. También sirve para realizar ajustes de partidas de los estados financieros porque supone la modificación de su valor, siempre y cuando estén permitidos dichos cambios.

6. **Familiarización con la empresa.** Una vez que el analista ya cuenta con la información necesaria para comenzar su análisis, es importante que primero se forme una imagen de la organización y lo que la rodea. El proceso de familiarización consiste en conocer todos aquellos datos que no están contemplados en la información recabada pero que el analista considere pueden influir para la interpretación de la liquidez, solvencia y rentabilidad. Esto se efectúa revisando la información cualitativa disponible y desarrollando un somero análisis estructural. Teniendo claro que no se busca analizar la empresa, sino adquirir una idea general sobre ella.
7. **Análisis de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.** Es la aplicación de los métodos de análisis que se realizarán de acuerdo a la profundidad con la que se pretende abordar el problema en cada una de las áreas, las cuales se identificaron en el punto no. 2
8. **Conclusiones parciales y provisionales.** Las conclusiones parciales, efectuadas tras el análisis de cada área, deben: incluir una opinión provisional sobre cada área de análisis; retener los argumentos en los que se basa esa opinión; y mostrar toda la información que indudablemente el usuario pueda considerar útil para hacerse una idea del área respectiva. Las conclusiones parciales son provisionales debido a que, normalmente, las áreas de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad están relacionadas. Por ello, no debe opinarse definitivamente sobre una de ellas

sin haber analizado el resto. Se espera que la conclusión definitiva pueda extraerse fácilmente de las conclusiones parciales.

9. **Búsqueda de información complementaria.** Cuando el analista considera que la cantidad y calidad de la información es insatisfactoria, deberá hacer su análisis más prudente, ya sea ampliando el margen de error o señalando el impacto que tendría sobre la organización la utilización de la información errónea. En caso de que el analista estime necesario conseguir información adicional, debe evitarse en la medida que sea posible la suspensión del análisis.
10. **Conclusión definitiva.** La conclusión definitiva surge de la integración ordenada y coherente de las conclusiones parciales. Debe entenderse que no es una descripción del proceso de análisis. Aunque la manera de concluir es personal, toda conclusión debe contener los siguientes elementos: Una opinión que de solución a la necesidad presentada por el usuario; Los argumentos que soportan esa opinión (conclusiones provisionales) y los datos que soportan esos argumentos.

### **3.9 Los Documentos Generados en el Análisis**

La última parte del trabajo del analista consiste en redactar y entregar un informe donde se contemple la opinión que de solución al problema presentado por el usuario. El analista suministra al usuario dos informes:

1. **Presentación de la empresa.** El informe de presentación cuando se trata de empresas conocidas y ya cuentan con uno, solo se actualizarán los datos, pero cuando se trata de organizaciones que no cuentan con este informe es

importante que el analista lo realice para que el usuario conozca los elementos que influyeron en la formación de su opinión. En los casos en que el informe es muy extenso éste puede entregarse por separado, en otros será suficiente con integrarlo en algunos párrafos dentro del informe de análisis. Con el informe de presentación se pretende trasladar al usuario las características más relevantes de la empresa o el sector por lo que deben incluirse ordenadamente los datos y las conclusiones obtenidas durante el proceso de familiarización, algunos datos que deben contemplarse son: la razón social, el objeto social, la dirección de la empresa, el accionariado y las participaciones en otras empresas; con el fin de que esta información permita formar una imagen acerca de quién es la empresa, a qué se dedica, quienes están detrás de ella y con quién mantiene importantes relaciones financieras o de control. Así como cualquier otro dato que permita conocer la marcha de la organización como: cambios en la dirección, estrategia, productos, mercados e inversiones o desinversiones importantes, etc., es decir todos esos datos que influyeron para formar el segundo informe.

2. **Informe de análisis.** Este es el resultado del proceso de análisis. En este se incluyen de manera ordenada e integrada las conclusiones alcanzadas por el analista y que dan cumplimiento al problema planteado por el usuario. Este el producto final del analista el cual será entregado a la persona solicitante. Por tanto debe evitarse que tanto su forma como su contenido deterioren su utilidad. Respecto a la forma, debe evitarse que los informes sean largos, tediosos, ambiguos o desordenados. El contenido debe responder a las cuestiones planteadas de forma razonada y coherente.

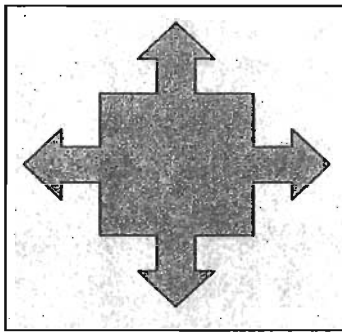
A estos informes debe adjuntarse la documentación utilizada y las tablas de datos consideradas relevantes por el analista o el usuario.



---

# Capítulo 4.

## Métodos de Análisis Financiero



## **Métodos de Análisis Financiero**

### **4.1 Concepto**

Como primer concepto el autor Roberto Macias Pineda señala que método "es un camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin".<sup>16</sup>

Por consiguiente los métodos de análisis "son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos financieros". Comparto los conceptos del autor ya que de manera muy sencilla y concreta permiten que el lector tenga una idea clara en cuanto al tema se refiere.

### **4.2 Objetivo**

Es importante que se comprenda bien que el objetivo de los métodos de análisis es "Simplificación, interrelación y comparación de los elementos que integran los estados financieros, para la obtención de nuevos resultados". Esto con el fin de evitar confusiones con la nueva información que se genere.

Como se puede apreciar el concepto y el objetivo hacen hincapié en que los métodos de análisis son solo instrumentos de trabajo, lo que conlleva a exigir el uso de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación.

### **4.3 Importancia**

---

<sup>16</sup> Macias Pineda Roberto; El Análisis de los Estados Financieros, 16ª edición, 7ª reimpresión, México 2003, Editorial EFCASA, Pág. 44

## Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

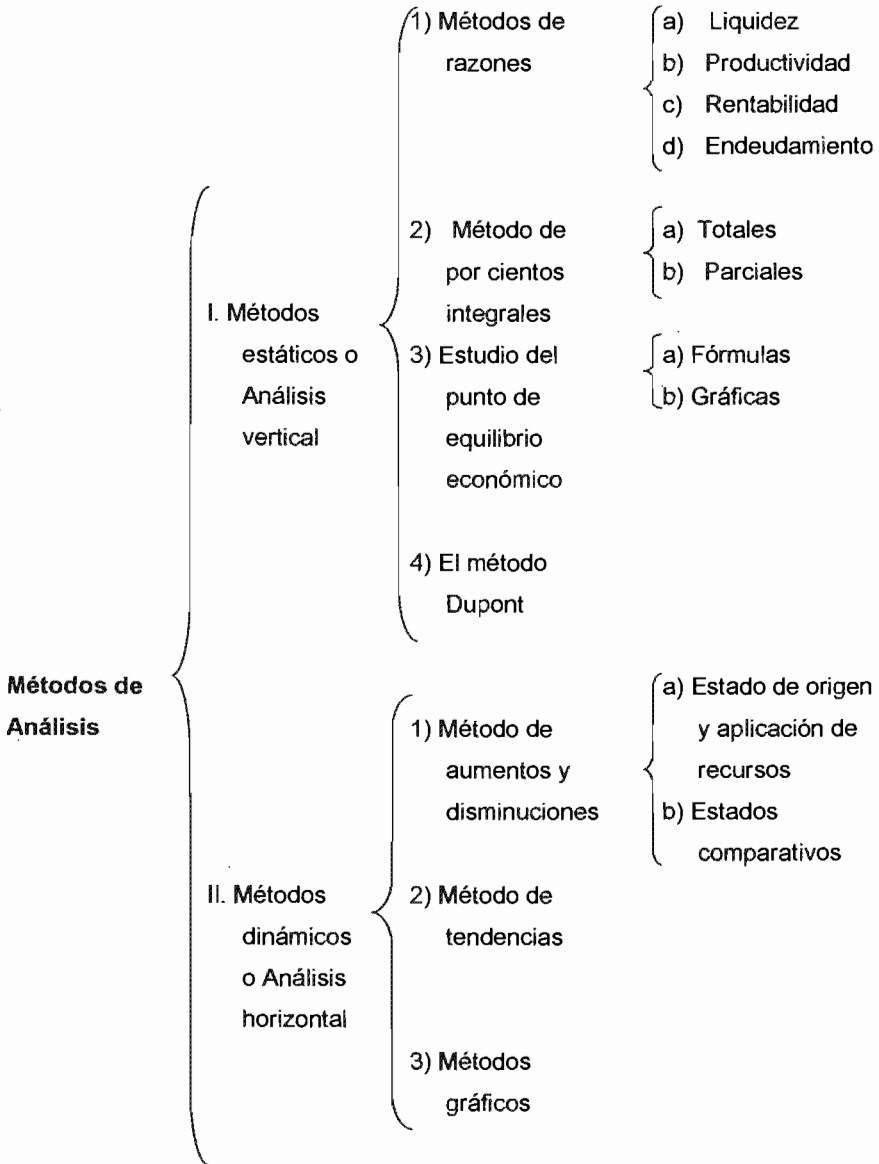
Como se sabe los estados financieros que se generan dentro de una organización son de acuerdo a sus necesidades y estos varían en cuanto al contenido y a la periodicidad. Por lo que la importancia de los métodos radica en que permiten simplificar las cifras, pero sin cambiar el valor de los elementos.

Permiten la interrelación de los elementos, buscando siempre que exista una relación lógica y coherente entre los mismos. Y también permite la comparación de los resultados obtenidos durante periodos diferentes.

Los métodos y la Interpretación van siempre unidos, porque aunque los nuevos resultados obtenidos son de suma importancia, por sí solos no dicen nada, es necesario hacer una interpretación adecuada de los mismos para formar una información completa.

### **4.4 Clasificación de los Métodos de Análisis**

Existen una gran variedad de métodos para dar solución a todas las necesidades, pero ninguno por sí solo es suficiente para dar respuesta a las mismas. Es recomendable que el analista aplique varios métodos para asegurarse que la información generada sea confiable, pero sin caer en el uso excesivo de métodos ya que la gran cantidad de información que se obtenga será demasiada y solo llegarán a confundirlo.



La clasificación anterior de los Métodos de Análisis tiene como base la proporcionada por el autor C.P. Cesar Calvo Langarica<sup>17</sup> y ha sido complementada con los autores Roberto Macías Pineda<sup>18</sup>, Rosa María Ortega Ochoa<sup>19</sup> y Lawrence J. Gitman.<sup>20</sup> Esto con el fin de proporcionar una clasificación más completa.

#### **4.5 Métodos Estáticos o Análisis Vertical**

Se les llaman Métodos Estáticos a aquellos que son aplicados a estados financieros pertenecientes a un mismo ejercicio, y también son conocidos como Análisis Vertical.

##### **4.5.1 Método de Razones Financieras**

El más conocido y utilizado por la mayoría de los analistas entre ellos el administrador financiero es el Método de Razones Financieras ya que de este se obtienen respuestas del riesgo y operación de la organización. Este método se divide en cuatro áreas que son: Liquidez, Actividad, Endeudamiento y Rentabilidad, siendo las tres primeras las que proporcionan información acerca del riesgo. Y la última información acerca del rendimiento. En cuanto a las operaciones a corto plazo son la liquidez, actividad y rentabilidad. Cuando una empresa no es capaz de dar respuesta al corto plazo, con toda seguridad no

---

<sup>17</sup> C.P. César Calvo Langarica; Análisis e Interpretación de Estados Financieros; 11ª edición; México 2003, Editorial PAC; Pág. 18

<sup>18</sup> Roberto Macías Pineda; El Análisis de los Estados Financieros; 16ª edición, 7ª Reimpresión; México 2003; Editorial EFCASA; Pág. 48

<sup>19</sup> Rosa María Ortega Ochoa y Eduardo Villegas Hernández; Análisis Financiero; México 1997; Editorial PAC; Pág. 103

<sup>20</sup> Lawrence J. Gitman; Fundamentos de Administración Financiera; 7ª edición; México 1997; Editorial Harla México; Pág. 126

## Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

podrá hacerlo a largo plazo motivo por el cual nos es conveniente analizar esa parte, debido a la gran cantidad de información inservible que se obtendría y la perdida de tiempo que se gastaría.

Las Razones Financieras son fórmulas que expresan las relaciones existentes entre cifras que muestran dependencia tanto del estado de situación financiera como del estado de resultados reflejando índices de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

a) **Análisis de liquidez.** Este se refiere a la capacidad de la organización para cumplir con sus compromisos al corto plazo conforme estas venzan.

Las tres formulas básicas de la liquidez son: El capital neto de trabajo, El índice de solvencia y Razón de prueba rápida (prueba del ácido)

Capital neto de trabajo. Aunque precisamente este no sea un índice nos permite conocer la cantidad de dinero que tiene la empresa para continuar con sus operaciones después de afrontar sus compromisos al corto plazo. Se calcula como sigue:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{activos circulantes} - \text{pasivos a corto plazo}$$

Índice de solvencia (o razón del circulante). Por medio de este se puede conocer la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones al corto plazo. Un índice considerable puede ser 2 a 1 siempre dependiendo de la organización que se trate. Se calcula como sigue:

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{activos circulante}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Razón de prueba rápida (prueba del ácido). Esta al igual que la anterior nos da el mismo resultado pero aquí no están incluidos los inventarios, por ser el activo menos líquido. Se calcula como sigue:

$$\text{Razón de prueba rápida} = \frac{\text{activos circulantes} - \text{inventario}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

b) **Análisis de actividad**. Se emplea para medir la velocidad o rapidez con la cual varias cuentas circulantes se convierten en ventas o en efectivo.

Las fórmulas básicas son: Rotación de inventario, Periodo de cobranza promedio, Periodo de pago promedio, Rotación de activos fijos y Rotación de activos totales.

Rotación de inventario. Mide la actividad del inventario es decir la frecuencia en días y veces que el inventario sale del almacén. Se calcula como sigue:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{costo de mercancías vendidas}}{\text{inventario}}$$

El resultado que esta fórmula arroja es el número de veces, para obtener el promedio de días en que se vende el inventario basta con dividir el resultado entre 360 que son los días correspondientes a un año.

Esta tiene importancia si se le compara con empresas del mismo giro. No existe un número estándar para considerar si es bueno o malo el resultado obtenido, esto depende de los artículos o productos de los que se traten.

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Periodo de cobranza promedio. Mide la actividad de la cobranza, está es muy importante ya que a toda organización le interesa conocer el tiempo que tarda en cobrar sus cuentas. Para determinar si el resultado es eficaz o ineficaz es necesario hacer una comparación con la fórmula del periodo de pago promedio para medir si existe una relación lógica entre ambas. El resultado dependerá mucho de las políticas de cobranza de la empresa. Se calcula como sigue:

$$\text{Periodo de cobranza promedio} = \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{promedio de ventas diarias}}$$

Para determinar el promedio de ventas diarias se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Promedio de ventas diarias} = \frac{\text{ventas anuales}}{360}$$

Periodo de pago promedio. Ayuda a medir la frecuencia de pagos. Se calcula de la misma manera que el periodo de cobranza y como se mencionó anteriormente estas dos fórmulas deben ser analizadas conjuntamente y tomando en cuenta las políticas de la organización. Se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Periodo de pago promedio} = \frac{\text{cuentas por pagar}}{\text{promedio de cuentas diarias}}$$

$$\text{Promedio de cuentas diarias} = \frac{\text{compras anuales}}{360}$$

Rotación de activos fijos. Mide la frecuencia con la que la organización ha utilizado sus activos fijos para la generación de ventas.



#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos fijos netos}}$$

El resultado representa el número de veces que la compañía rota sus activos en un año. Mientras más alto sea este resultado será más favorable ya que reflejaría una mayor eficiencia de la utilización de estos.

Rotación de activos totales. Esta se asemeja a la anterior a diferencia que aquí se contempla la eficiencia del total de los activos para generar las ventas. Mientras más alta sea la rotación mayor eficiencia existirá.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}}$$

c) **Análisis de endeudamiento.** Permite conocer el monto de dinero que la organización emplea de terceros para generar utilidades, así como la capacidad de reembolsarlo en tiempo y forma. Con esto se pretende determinar el grado de apalancamiento financiero que la empresa muestra. Mientras más alto sea, tanto más será su rendimiento y riesgo esperado o viceversa.

Medición del grado de endeudamiento. Existen dos tipos de medidas de endeudamiento: el grado de endeudamiento y la capacidad de servicio a deudas. El primero mide el monto de la deuda respecto de otras cantidades significativas del balance general. Las fórmulas que utiliza son: el índice o razón de endeudamientos y la razón pasivo/capital. Por otro lado la segunda mide la habilidad con la que la empresa puede hacerle frente a sus pagos fijos, esto lo hace a través de los índices (o razones) de cobertura.

Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Índice (o razón) de endeudamiento. Mide la proporción del total de activos aportada por los acreedores. Cuánto más alto sea este índice mayor será la participación de terceros en generación de las utilidades. Este resultado se refleja en forma de porcentaje y se calcula como sigue:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

Razón de pasivo/capital. Explica la relación entre los pasivos y el capital contable de la organización. El resultado se refleja en porcentaje y sirve al igual que la anterior para medir el grado de apalancamiento financiero.

$$\text{Razón de pasivo/capital} = \frac{\text{pasivo corto plazo, pasivo largo plazo, pasivos totales}}{\text{capital contable}}$$

Índice del número de veces en que se han ganado intereses. Mide el grado de capacidad para cubrir el pago de intereses también es conocido como razón de cobertura de intereses totales. Cuanto más alto sea el valor de este índice, mayor capacidad mostrará la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Número de veces en que se han ganado intereses} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{interés}}$$

Índice (o razón) de cobertura de pago fijo. Permite evaluar la capacidad de los pagos fijos tales como principal e intereses de préstamos, pagos de arrendamiento y dividendos de acciones preferentes. Al igual que la anterior se mide el riesgo y cuanto menor sea el índice mayor será el riesgo y viceversa. Se calcula como sigue:

Índice de cobertura de pago fijo =
$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{pagos de arrendamiento} + \{ (\text{pagos de principal} + \text{dividendos de acciones preferentes}) \times [1 / (1 - T)] \}}$

“Donde T es la tasa tributaria aplicable a las utilidades de la empresa. El término  $1/(1 - T)$  se incluye con la finalidad de ajustar los pagos del principal después de impuestos y los dividendos de acciones preferentes aun equivalente antes de impuestos congruentes con los valores antes de impuestos de todos los otros términos”<sup>21</sup>.

d) **Análisis de rentabilidad.** Mide el rendimiento de las ventas en relación a los activos, al capital o al valor accionario. Para determinar el porcentaje de utilidad que estas proporcionan. Si una empresa no es capaz de generar utilidades muy probablemente no resulte atractiva a terceros por lo que la consecuencia sería no atraer capital externo.

Margen bruto de utilidades. Mide el porcentaje de utilidad bruta por cada peso vendido. Mientras mayor sea la utilidad y el costo de las mercancías más bajo los resultados serán favorables. Se calcula de la siguiente manera:

<sup>21</sup> Lawrence J. Gitman, Fundamentos de Administración Financiera; 7<sup>o</sup> edición; México 1997; Ed. Harla México; Pág. 141

Margen bruto de utilidades =
$\frac{\text{ventas} - \text{costo de mercancías vendidas}}{\text{ventas}} = \frac{\text{utilidades brutas}}{\text{ventas}}$

Margen de utilidades de operación. Representa el porcentaje de utilidad pura que se obtiene por cada peso en relación a las ventas. Por pura se entiende que no están contemplados gastos financieros o gubernamentales. Se calcula como sigue:

Margen de utilidades de operación = $\frac{\text{utilidades de operación}}{\text{ventas}}$
--

Margen neto de utilidades. Determina el porcentaje de utilidad por cada peso en relación a las ventas y la utilidad obtenida después de gastos financieros e impuestos. En otras palabras representa el éxito de la organización. No hay un margen que indique si fue satisfactorio o no. Se calcula como sigue:

Margen neto de utilidades = $\frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{ventas}}$
--

Aunque a simple vista el índice que resulta más interesante es este último, no hay que descartar la importancia de los anteriores, ya que a través de ellos pueden encontrarse importantes resultados.

Rendimiento de los activos totales (RAT). Mide la efectividad de la organización para generar utilidades con los activos disponibles. Mientras más alto sea este porcentaje mayor será la efectividad. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento de los activos totales} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$$

Rendimiento de capital (RC). Muestra el porcentaje de utilidad en relación con la inversión de los propietarios. Mientras mayor sea este índice los propietarios lo consideran mejor. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento de capital} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{capital contable}}$$

Utilidades por acción: Representa el número en pesos en relación a cada acción común que se mantiene en circulación. Esto es de principal interés para los accionistas presentes o futuros y para la administración de la empresa. El valor representa la cantidad en pesos percibidos a favor de cada acción. Se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{Utilidades por acción} = \frac{\text{utilidades disponibles para accionistas comunes}}{\text{número de acciones comunes en circulación}}$$

#### **4.5.2 Método de Porcientos Integrales**

Con el fin de tener una visión más clara sobre los elementos y cantidades que se encuentran en los estados financieros, puede recurrirse al uso del Método de Porcientos Integrales. Por permitirle al analista reducir las cantidades en forma de porcentajes dejando observar la magnitud e importancia que ocupan cada uno de los elementos que lo integran y sacar sus conclusiones. El total está representado por el 100%, mientras que cada uno de sus elementos equivale a un por ciento relativo del mismo.

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Este parece ser de los métodos más fáciles de realizar, pero hay que tener mucho cuidado con la interpretación de los resultados si llegara a compararse entre más periodos porque podría confundir al analista motivo por el cual es recomendable que sea aplicable solamente a uno para evitar que se obtengan juicios erróneos o en su caso asegurarse que no existen variaciones importantes de periodo a periodo.

Los estados más utilizados para aplicar este método son: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados. Existen dos formas para determinar los porcentos integrales:

Porcientos integrales totales. Esto se refiere a que el todo es tomado como porcentaje total. Y esta reflejado dentro del Estado de Situación Financiera como el 100% la Suma del Activo y el otro 100% por la Suma del Pasivo y Capital. En cuanto al estado de resultados el 100% son las Ventas Netas, hay que tener en cuenta que para que estas se consideren como tales deben estar descontadas las devoluciones y rebajas sobre ventas.

El siguiente estado de situación financiera y estado de resultados pertenecientes al año 2003 fueron proporcionados por la empresa Maizoro, S.A. de C.V. Los cuales han sido utilizados como ejemplo de este tema.

**MAIZORO S.A. DE C.V.**  
**Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2003**

	<b>2003</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Circulante</b>		
Caja y bancos	7,188,836	1.62
Inversiones en valores	4,600,000	1.03
Clientes	83,990,650	18.88
Documentos por cobrar	30,771,728	6.92
Inventarios	51,281,608	11.53
Pagos anticipados	4,094,721	0.92
<b>Total Circulante</b>	<b>181,927,543</b>	<b>40.90</b>
<b>Fijo</b>		
Propiedades plantas y equipo	448,028,955	100.72
Depreciación acumulada	186,765,704	41.99
<b>Total Fijo</b>	<b>261,263,251</b>	<b>58.73</b>
<b>Diferido</b>		
Depósitos en garantía	383,548	0.09
Inversión en acciones	1,229,973	0.28
<b>Total Diferido</b>	<b>1,613,521</b>	<b>0.36</b>
<b>Total Activo</b>	<b>444,804,315</b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>A Corto Plazo</b>		
Préstamos bancarios	32,781,673	7.37
Proveedores	52,383,141	11.78
Participación en utilidades	1,843,630	0.41
<b>Total a corto plazo</b>	<b>87,008,444</b>	<b>19.56</b>
<b>A Largo Plazo</b>		
Préstamos bancarios	87,222,062	19.61
Reserva para obligaciones	7,117,843	1.60
<b>Total a Largo Plazo</b>	<b>89,339,905</b>	<b>21.21</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>181,348,349</b>	<b>40.77</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital Social	178,389,533	40.11
Exceso en la act. de capital	38,067,601	8.55
Reserva para acciones	26,758,346	6.02
Reserva legal	4,375,229	0.98
Resultado del ejercicio anterior	-23,084,179	-5.19
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38,949,436	8.76
<b>Total Capital Contable</b>	<b>263,455,966</b>	<b>59.23</b>
<b>Total Pasivo y Cap. Cont</b>	<b>444,804,315</b>	<b>100.00</b>

*Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero*

**MAIZORO, S.A. DE C.V.**  
**Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2003**

	<b>2003</b>	<b>%</b>
Ventas netas	538,627,567	100
Costo de ventas	335,249,643	62.24
Utilidad Bruta	<u>203,377,924</u>	<u>37.76</u>
Gastos de operación		
Gastos de venta	103,530,254	19.22
Gastos de administración	34,588,362	6.42
Depreciación	16,633,431	3.09
	<u>154,752,047</u>	<u>28.73</u>
Utilidad de operación	<u>48,625,877</u>	<u>9.03</u>
Otros (gastos) ingresos		
Costo integral de financiamiento		
Intereses netos	-15,204,575	-2.82
Utilidad pérdida cambiaria, neta	6,399,453	1.19
Utilidad por posición monetaria	4,587,307	0.85
	-4,217,815	-0.78
Otros ingresos	2,390,968	0.44
	<u>-1,826,848</u>	<u>-0.34</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	<u>46,799,373</u>	<u>8.69</u>
Provisiones para		
Impuesto Sobre la Renta	6,035,299	1.12
Participación de utilidades personal	1,934,074	0.36
	<u>7,969,373</u>	<u>1.48</u>
Utilidad (pérdida) antes de part. en subsidiaria	38,829,656	7.21
Participación en resultado de subsidiaria	119,780	0.02
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>38,949,436</u>	<u>7.23</u>
Utilidad (pérdida) por acción	<u>0.70</u>	

Porcientos integrales parciales. Se aplica especialmente al estado de situación financiera y consiste en realizar un análisis por partes. Este es menos usual, pero algunos analistas lo utilizan cuando desean obtener un análisis más detallado.



### **4.5.3 Punto de Equilibrio**

Eminentemente lo que le interesa a toda empresa es la obtención de utilidades y evitar a toda costa las pérdidas. El resto de los análisis están basados en datos históricos, que son el punto de partida para determinar como ha sido el comportamiento pasado y de alguna manera conocer lo que se puede esperar de la empresa. En comparación con los otros métodos el Punto de Equilibrio permite conocer esos detalles que tanto les interesan a los directivos y administrativos. En otras palabras permite predecir, presupuestar y conducir la situación actual hacia un determinado resultado.

De tal manera se entiende que el punto de equilibrio es el momento en el que la organización no gana ni pierde, es decir sus costos son iguales al monto de lo vendido y que dependiendo de si se llegue por abajo o por encima de este punto se interpretará como utilidad o pérdida.

Para una interpretación adecuada es útil recurrir a la Gráfica del Punto de Equilibrio, ya que permite representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas y opciones que debe plantearse la administración de la empresa antes de hacer modificaciones operantes dentro de la misma, todo esto con la intención de tomar la alternativa más conveniente. Hay que tener en cuenta que la gráfica muestra la relación entre las ventas y los costos totales en un corto plazo.

Los elementos que se requieren para el estudio del Punto de Equilibrio Económico son básicamente:

**VENTAS.**- Deben ser tomadas en forma global y como dato adicional el número de unidades vendidas.

**COSTOS DE VENTAS Y GASTOS DE OPERACIÓN.** Estos están divididos de la siguiente manera:

Costos y gastos fijos. Son aquellos costos o gastos que por su naturaleza son constantes y su importe de ejercicio a ejercicio no varía, o bien, los gastos que se van a efectuar de acuerdo a los planes que la empresa tenga en perspectiva para el futuro y que se determinan de antemano, algunos ejemplos son: los sueldos de oficina, la depreciación en línea recta, cuotas del seguro social, rentas de oficina, etc.

Costos y gastos variables. Estos son los costos o gastos que están en función al volumen de las ventas, por ejemplo: la mano de obra pagada a destajo, materias primas, impuesto sobre la producción, comisiones a los agentes, etc...

Costos y gastos semi-fijos. Existen algunos costos o gastos que muchas veces no se pueden catalogar totalmente como fijos o variables, así que dependerá del analista ubicarlos dentro de los dos conceptos anteriores según su criterio; ejemplo de estos son: teléfonos, correos, etc...

Las fórmulas para calcular el punto de equilibrio son las siguientes:

❖ **Para calcular el punto de equilibrio económico, en el cual no haya ni utilidad ni pérdida en operación, se aplica la siguiente fórmula:**

$$\text{P.E.} = \frac{\text{CF}}{1 - \text{CV} / \text{V}}$$

Donde:

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

- CF = Costos o gastos fijos  
CV = Costos o gastos variables  
V = Ventas  
PE = Punto de equilibrio económico

Como las ventas representan el 100% los costos variables tienen que ser una parte de dicho 100% y si el resultado lo deducimos de la unidad, la diferencia daría la utilidad marginal que tiene la empresa antes de deducir sus costos o gasto fijos.

Para entender mejor lo anterior lo explicaré con el siguiente ejemplo:

Con los datos proporcionados por La Cía. Comercial, S.A. de C.V. se elaboró la siguiente cédula para calcular el punto de equilibrio:

##### Costos

Materia prima directa	Por unidad producida	\$75.00
Mano de obra directa	Por unidad producida	\$30.00
Gastos indirectos	Por unidad producida	\$15.00

##### Gastos

Sueldos administrativos fijos	\$75,000.00 mensuales
Comisiones a agentes de ventas	7% sobre ventas
Gastos de empaque	\$9.60 por unidad
Renta de la planta	\$45,000.00

##### Información Adicional

Precio de venta unitario	\$240.00
Producción mensual vendida	4,000 unidades

Concepto	Fijos Total	Variables por Unidad
Materia prima directa		75.00
Mano de obra directa		30.00
Costos indirectos		15.00
Comisiones a agentes (7% * \$240.00)		16.80
Empaques		9.60
Sueldos administrativos (\$75,000.00*12 meses)	900,000.00	
Rentas (\$45,000.00*12 meses)	540,000.00	
Totales	<b>\$1,440,000.00</b>	<b>\$146.40</b>

P.E. = X volumen de ventas necesarias para absorber los costos y gastos de la empresa.

CF = \$1,440,000 Costos o gastos fijos  
CV = \$7,027,200 Costos y Gastos Variables  
V = 11,520,000 Ventas netas

Por lo que:

$$P.E. = \frac{1,440,000}{1 - (7,027,200 / 11,520,000)} = \frac{1,440,000}{0.39} = \$3,692,308$$

Esto nos indica que cuando la empresa haya llegado a \$3,692,308 en ventas, se estarán absorbiendo los costos sin obtener utilidad, por lo que la está se encontrará en el Punto de Equilibrio Económico.

❖ **Para determinar la utilidad en función de sus ventas; se obtiene de la siguiente manera:**

U = Utilidad bruta del ejercicio

V = Ventas

CF = Costos o gastos fijos

CV = Costos o gastos variables

La fórmula se presentaría de la siguiente forma:

$$U = V [ 1 - (CV / V) ] - CF$$

Si a las ventas le restamos el % de gastos variables en relación a las ventas menos la unidad [  $1 - (CV / V)$  ] nos daría la utilidad marginal de la empresa, faltando restar los costos o gastos fijos para obtener la utilidad de operación.

Si tomamos como datos los anteriores quedaría expresada así:

$$U = 11,520,000 [ 1 - (7,027,200 / 11,520,000) ] - 1,440,000$$

$$U = 3,052,800$$

Este resultado debe ser semejante al proporcionado dentro del Estado de Resultados, donde la diferencia puede deberse al redondeo de cantidades.

❖ **Para determinar las ventas necesarias para obtener la utilidad deseada se utiliza la siguiente fórmula:**

$$V = \frac{U + CF}{[ 1 - (CV / V) ]}$$

En esta fórmula solo aumenta la literal U con la cual se indica el monto de utilidad que la empresa desea obtener después de cubrir sus costos o gastos.

Si pensamos que la empresa desea obtener una utilidad de \$2,000,000 aplicando la fórmula quedaría de la siguiente forma:

$$V = \frac{2,000,000 + 1,440,000}{[1 - (7,027,200 / 11,520,000)]}$$

$$V = \frac{3,440,000}{0.39}$$

$$V = 8,820,513$$

La empresa obtuvo ventas de \$11,520,000 si a esto le restamos \$8,820,513 que son las ventas que tiene que cubrir para obtener la utilidad deseada de \$2,000,000. La diferencia es de \$2,699,487 lo que indica que la empresa vendió más de lo esperado por lo cual la utilidad será un poco mayor de la esperada.

❖ **Para determinar el punto de equilibrio en unidades se aplica la siguiente fórmula:**

$$\text{P.E.U.} = \frac{\text{CF}}{\text{PVU} - \text{CVU}}$$

Donde:

P.E.U. = Punto de equilibrio en unidades

CF = Costos Fijos

PVU = Precio de venta unitario

CVU = Costos variables unitarios

Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

$$P.E.U = \frac{1,440,000}{240 - 146.4} = \frac{1,440,000}{93.6} = 15,384.62$$

Esto indica que se tienen que vender 15,385 artículos para generar ventas de \$3,692,308

**Cia. Comercial S.A. de C.V.**

Estado de resultados en punto de equilibrio

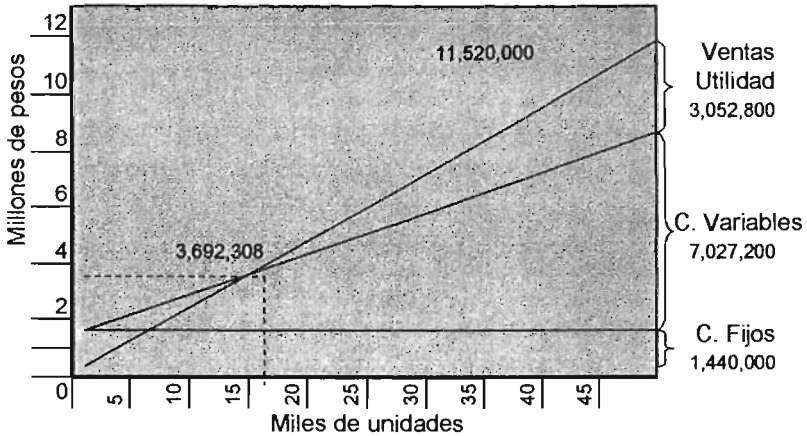
Ventas netas	3,692,307
Costos variables	2,252,307
Contribución marginal	<u>1,440,000</u>
Costos Fijos	1,440,000
Punto de equilibrio	<u>0</u>

Debe tenerse siempre en cuenta que los costos variables van en proporción directa con la producción y venta de los artículos, por lo que \$3,692,307 \* 61% es igual a \$2,252,307

Las cuatro fórmulas anteriores pueden verse representadas gráficamente como se mencionó anteriormente mediante las líneas coordenadas en donde: La ordenada o eje vertical corresponden a las unidades monetarias y la abscisa o eje horizontal corresponde a unidades de producción o porcentajes de producción.

La siguiente gráfica muestra el punto de equilibrio donde la empresa no obtenga ni utilidad ni perdida, en donde la venta representa 15,385 unidades porque la empresa obtiene \$3,692,307 de ingresos (15,385 \* 240) y sus costos de producción ascienden a \$2,252,307 de variables y \$1,440,000 de fijos.

**GRAFICA DEL PUNTO DE QUILIBRIO  
CÍA COMERCIAL S.A. DE C.V.**



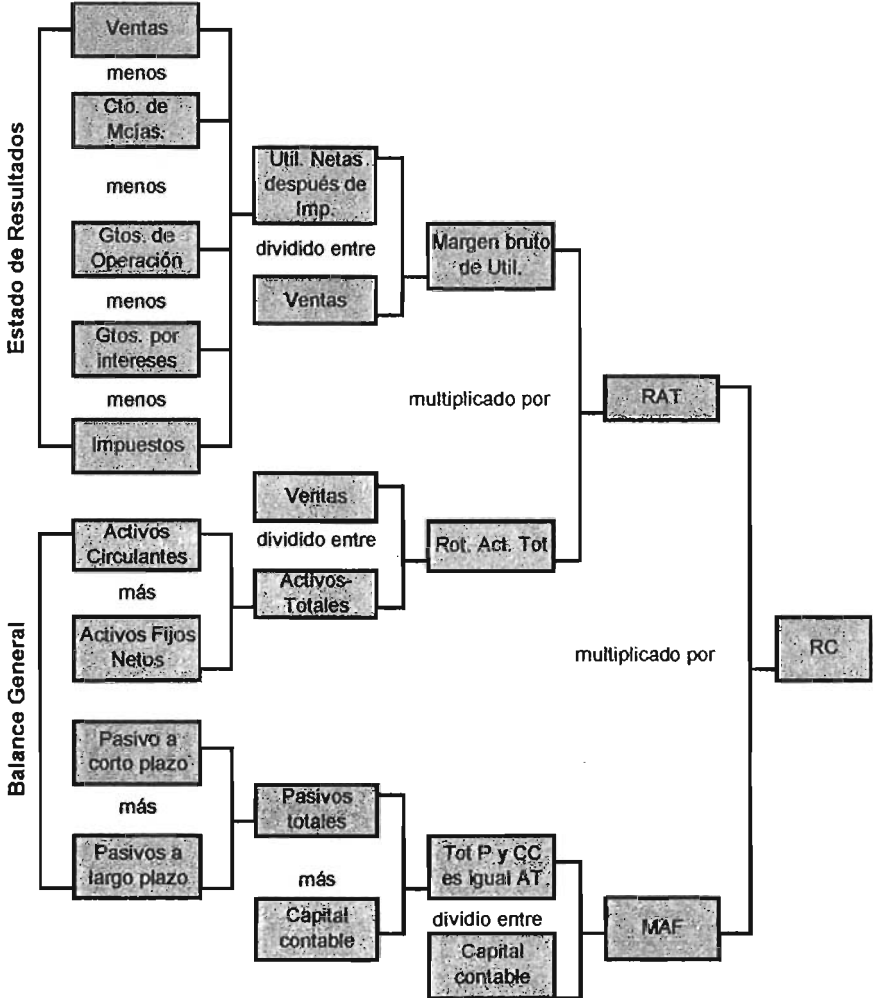
#### 4.5.4 Fórmula DuPont

El sistema de análisis Dupont representa de manera global las principales actividades financieras de la empresa, fusionando el Estado de Resultados y El Balance General obteniendo así dos resultados principales Rendimiento de los Activos Totales (RAT) y Rendimiento de Capital (RC).

Como puede observarse estos resultados forman parte del Análisis de rentabilidad de Razones Financieras, con la diferencia que ahí son tratados por separados ambos conceptos y con el método Du Pont se analizan las relaciones existentes entre las partes que intervienen para obtener el RAT y RC para que en caso de existir algún problema o inconformidad, identificar fácilmente donde esta el error.



El siguiente cuadro muestra la relación existente entre ambos estados financieros<sup>22</sup>:



<sup>22</sup> Lawrence J. Gitman; Fundamentos de Administración Financiera; 7ª edición; México 1997; Ed. Harla México; Pág. 148

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Esto nos permite obtener las siguientes fórmulas.

RAT= Margen neto de utilidades x Rotación de activos totales

$\text{RAT} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}}$
---

Esto nos permite ver que tan eficiente es la empresa en la utilización de sus activos para generar utilidades.

La siguiente fórmula que se puede obtener es la relación del rendimiento de los activos (RAT) con el rendimiento del capital (RC), utilizando también el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).

La fórmula se expresa de la siguiente manera:

RC= Rendimiento de los activos totales (RAT) x Multiplicador de apalancamiento financiero.

$\text{RC} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{activos totales}} \times \frac{\text{activos totales}}{\text{capital contable}} = \frac{\text{utilidades netas después de impuestos}}{\text{capital contable}}$
--

El empleo del multiplicador de apalancamiento financiero (MFA) para convertir el RAT en RC refleja el efecto del apalancamiento (utilización de la deuda) sobre los rendimientos de los propietarios.

#### **4.6 Métodos Dinámicos o Análisis Horizontal**

Son aquellos que se realizan a estados financieros de dos o más periodos para comparar la evolución que ha tenido la empresa, descubrir la tendencia o dirección que ha venido siguiendo, con la cual las interpretaciones de este análisis permitirán suponer que la empresa seguirá en un futuro una tendencia similar.

#### **4.6.1 Método de Tendencias**

En el estudio de algunos métodos se menciona que no es recomendable aplicarlo a varios periodos, pero en este caso a fin de conocer como ha sido la evolución y las variaciones como resultados de sus operaciones que ha seguido la empresa se utiliza el método de tendencias. Este método es aplicable a los estados financieros estáticos y dinámicos.

Tendencia es el comportamiento progresivo a través de varios años que muestra los cambios que ha sufrido la empresa con el fin de hacer una estimación de los probables cambios futuros en la misma.

Para aplicar el método de tendencias es necesario contar con estados financieros de 3 o más periodos, posteriormente se ordenarán cronológicamente, el año más antiguo se tomara como base y se igualará con un valor de 100, tomando en consideración esta base, se calculan las magnitudes relativas que representan en relación a ella los distintos valores correspondientes a los otros ejercicios. Teniendo presente que solo deben calcularse las tendencias de cifras significativas.

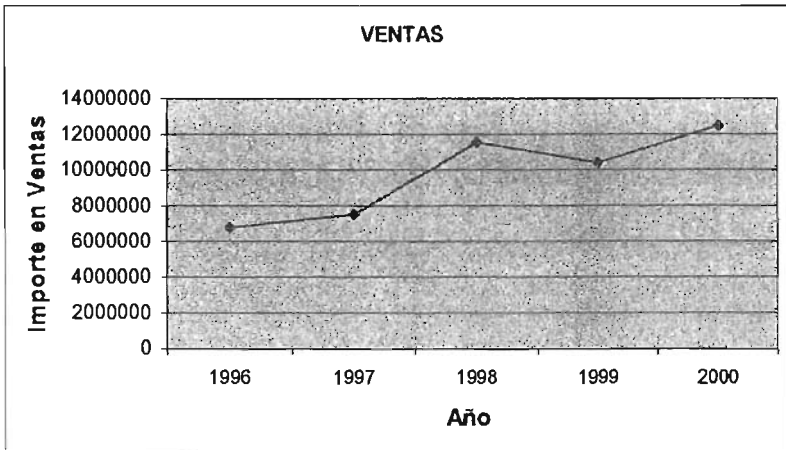
Estos resultados se ven representados gráficamente y la ventaja de este método es que dentro de una gráfica pueden incluirse las cifras que guardan

Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

alguna relación de dependencias obtenidas por los mismos ejercicios, no importando a que estado financiero pertenezcan.

En la siguiente tabla se incluyen las ventas durante cinco periodos de la Cía. Comercial S.A. de C.V. La gráfica muestra la tendencia de la misma.

Año	Ventas	Relativo %
1996	6,739,200	100
1997	7,488,000	111
1998	11,520,000	171
1999	10,368,000	154
2000	12,441.600	185



#### **4.6.2 Método de Aumentos y Disminuciones**

El método de aumentos y disminuciones es dinámico porque permite hacer una comparación y encontrar las diferencias entre dos estados financieros iguales correspondientes a diferentes periodos con el fin de identificar si dichas diferencias corresponden a un aumento o una disminución.

##### ***Estados Financieros Comparativos***

Para llevar a cabo este análisis se emplean los llamados estados financieros comparativos:

- ❖ Estado de Situación Financiera Comparativo
- ❖ Estado de Resultados comparativo
- ❖ Estado Comparativo del Costo de Producción
- ❖ Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Estado de cambios en la situación financiera

En los estados comparativos algunas veces abarcan 2 o más ejercicios; para realizar las diferencias será necesario tomar un año como base y sobre ese ir comparando los demás ejercicios; el segundo caso sería realizar una comparación con el periodo inmediato anterior. Debido a la gran variedad de adversidades que pueden ocurrir de un periodo a otro no es recomendable hacerlo entre varios, ya que la interpretación puede prestarse a confusiones.

El siguiente ejemplo muestra las diferencias obtenidas de los estados financieros comparativos publicados por la empresa Maizoro S.A. de C.V. al 31 de diciembre de los años 2003 y 2002.

*Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero*

<b>MAIZORO, S.A. DE C.V.</b>				
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002				
	2003	2002	Aumento	Disminución
<b>ACTIVO</b>				
<b>Circulante</b>				
Caja y bancos	7,188,836	5,724,185	1,464,651	
Inversiones en valores	4,600,000	5,278,572		678,572
Clientes	83,990,650	85,458,106		1,467,456
Documentos por cobrar	30,771,728	30,790,772		19,044
Inventarios	51,281,608	58,093,700		6,812,092
Pagos anticipados	4,094,721	2,228,700	1,866,021	
	<u>181,927,543</u>	<u>187,574,035</u>	<u>3,330,672</u>	<u>8,977,164</u>
<b>Fijo</b>				
Prop. Plantas y Equip.	448,028,955	442,132,413	5,896,542	0
<b>Diferido</b>				
Depósitos en garantía	383,548	192,147	191,401	
Inv en acciones	1,229,973	1,381,380		151,407
	<u>1,613,521</u>	<u>1,573,527</u>	<u>191,401</u>	<u>151,407</u>
	<u><b>631,570,019</b></u>	<u><b>631,279,975</b></u>	<u><b>9,418,615</b></u>	<u><b>9,128,571</b></u>
<b>PASIVO</b>				
<b>A Corto Plazo</b>				
Préstamos bancarios	32,781,673	111,701,236		78,919,563
Proveedores	52,383,141	35,605,760	16,777,381	
Part en utilidades	1,843,630	524,771	1,318,859	
	<u>87,008,444</u>	<u>147,831,767</u>	<u>18,096,240</u>	<u>78,919,563</u>
<b>A Largo Plazo</b>				
Préstamos bancarios	87,222,062	80,812,176	6,409,886	
Reserva p/obligaciones	7,117,843	6,985,679	132,164	
	<u>89,339,905</u>	<u>87,797,855</u>	<u>6,542,050</u>	<u>0</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>181,348,349</u>	<u>235,629,622</u>	<u>24,638,290</u>	<u>78,919,563</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	178,389,533	178,389,533		
Exceso en la act de cap.	38,067,601	38,067,601		
Reserva para acciones	26,758,346	26,758,346		
Reserva legal	4,375,229	4,375,229		
Res. Ejer ant.	-23,084,179	-352,221	-22,731,958	
Utilidad (pérdida) del ejer	38,949,436	-20,509,300	59,458,736	
	<u>263,455,966</u>	<u>226,729,188</u>	<u>36,726,778</u>	<u>0</u>
<b>Reservas Comp. de Act.</b>				
<b>Dep. Acumulada</b>	186,765,704	168,921,165	17,844,539	
	<u>631,570,019</u>	<u>631,279,975</u>	<u>79,209,607</u>	<u>78,919,563</u>

#### Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

Determinar los aumentos y disminuciones que se produjeron de periodo a periodo ayuda a al analista a crear y entender el *Estado de origen y aplicación de recursos o Estado de cambios en la situación financiera*.

Es importante recordar que los estados financieros son elaborados por los contadores, y que es obligación del analista solicitarlos y también tener conocimientos acerca de su elaboración por lo cual explicaré brevemente los pasos a seguir del Estado de cambios en la situación financiera con el fin de entender como se involucra con el método de aumentos y disminuciones.

Éste estado muestra los cambios en los recursos obtenidos, así como las aplicaciones de los mismos que existieron en una empresa de un periodo a otro como consecuencia de las operaciones practicadas.

Este se elabora agregando dos columnas al estado de situación financiera comparativo para indicar el aumento o disminución de los recursos en los diferentes renglones que lo componen; para posteriormente identificar los orígenes y aplicaciones de los mismos.

Por recursos se entiende que son todos los elementos con que cuenta una organización para realizar sus operaciones a fin de lograr su objetivo.

Origen de Recursos. Se refiere al lugar de donde provienen los recursos que se han obtenido o generado, pudiendo ser estos cuatro las principales fuentes de recursos.

- ❖ Utilidades obtenidas
- ❖ Nuevas aportaciones al capital
- ❖ Aumentos en los valores del pasivo

## Capítulo 4. Métodos de Análisis Financiero

- ❖ Disminuciones de los valores del activo

Aplicación de los Recursos. Son las causas por las cuales la organización se desprendió de sus recursos. Las causas principales de aplicación son:

- ❖ Pérdidas en los resultados del ejercicio
- ❖ Disminuciones en el capital
- ❖ Disminuciones de valores del pasivo
- ❖ Aumento en los valores del activo

El procedimiento para formular el estado de origen y aplicación de recursos es:

1. Obtención de dos estados de situación financieras correspondientes a dos fechas que abarquen el periodo que se desea estudiar.
2. Formular un estado de situación financiera comparativo.
3. Dependiendo de las diferencias obtenidas en el Estado de situación financiera comparativo, clasificar los conceptos que constituyen origen y los que constituyen aplicación.
4. Agrupar estos conceptos dentro de la ordenación señalada, sumando cada uno de los cuatro grupos que constituyen origen y cada uno de los cuatro aplicación, cuyas sumas respectivas, deberán ser iguales y mostrarán el moviendo que han tendido dichos recursos durante el periodo estudiado.



### **4.6.3 Método Gráfico**

Las gráficas son instrumentos que sirven para representar resultados obtenidos con el fin de visualizarlos de manera objetiva. Más que ser un método para obtener resultados diferentes, es un método que ayuda a integrar los resultados obtenidos y las relaciones existentes entre las cifras de los estados financieros. Por esta razón se consideran dinámicos y son aplicables a cualquier estado financiero o método que se esté utilizando. Son de vital importancia para el Analista porque le ayudan a concentrar toda la información recabada durante su análisis y presentar un informe más completo a quien lo solicito.

Existen una gran cantidad de gráficos, pero es consideración del analista utilizar o diseñar el que más convenga de acuerdo a sus necesidades.

Los más comunes son: las gráficas de barras, de puntos, de pastel, las de coordenadas, entre muchas otras más. Algunos de estos métodos fueron ejemplificados dentro del los temas estudiados en este capítulo como son Punto de Equilibrio y Método de Tendencias.

---

# Caso Práctico

Análisis financiero  
de una empresa  
de servicios de outsourcing

## ANTECEDENTES

Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. es una empresa privada que se constituyó el 26 de abril de 2001 ante la fe del notario público No. 240 de la ciudad de México Lic. Alejandro Moncada Alvarez. Con domicilio fiscal en Augusto Rodin No 50 interior 401. Col. Nápoles, C.P. 03810 en México D.F. La administración de la sociedad está a cargo de un consejo de administración.

**Su objeto social es:** Contratar servicios profesionales o laborales a favor de la propia empresa o respecto de terceros; actuar como intermediario para la celebración de toda clase de contratos de prestación de servicios.

Actualmente tiene actividad en los Estados de: México, Querétaro, Jalisco, Guanajuato, Puebla y Aguascalientes.

Dentro de los clientes actuales destacan los siguientes. Arteva Specialities S. de R.L. de C.V., Novacel, S.A. de C.V., DHL Internacional de México, S.A. de C.V., BASF Mexicana, S.A. de C.V., Estafeta Mexicana, S.A. de C.V., Pico Pitex, S.A. de C.V., Siemens, S.A. de C.V., Fabocc, S.A. de C.V., Terumo Médical, S.A. de C.V. y Colgate Palmolive, S.A. de C.V., entre otros.

Los servicios que proporciona son: Payrolling y Outsourcing.

**PAYROLLING** (Administración de personal) Ofrece personal (para cualquier área) del cual tiene la responsabilidad patronal, para que realice tareas bajo las instrucciones y supervisión de sus clientes. Servicios de Outsourcing busca apoyar a sus Clientes contribuyendo al logro de sus objetivos, de tal forma que los salarios y prestaciones adicionales a la ley pagados a los trabajadores son

determinados de acuerdo al perfil y a las políticas del Cliente. De ésta base parte para el cálculo de las cotizaciones presentadas.

Los Beneficios de este servicio son: Optimización de Recursos Humanos; Obtención de Recursos Humanos sin afectación del presupuesto de nóminas y cuentas paralelas; Conocimiento de la real capacidad del empleado antes de contratarlo en forma definitiva en su nómina; Administración de personal estable en proyectos especiales y cargas extraordinarias de trabajo; Crecimiento y decrecimiento oportuno de personal sin riesgo laboral para los clientes y Seguro de Vida y Fianza de Fidelidad para todos los empleados.

**OUTSOURCING.** (Fuente externa de Abastecimiento). Realiza funciones y/o procesos completos para sus clientes, con responsabilidad total del personal, y del servicio realizado.

Las actividades/ funciones del outsourcing son:

Recursos Humanos: Reclutamiento y selección de personal, Estudios socioeconómicos, Baterías psicométricas, Administración de becarios y Maquila de nóminas.

Administración: Cobranza

Servicios Generales: Mensajería interna, Control vehicular y Recepción,

Los beneficios de este servicio son: Más productividad y menor costo, Facilidad de crecimiento y decrecimiento, Responsabilidad laboral a cargo de Servicios de Outsourcing y Soluciones rápidas a la medida de las necesidades de los clientes.

Para brindar un servicio de calidad Servicio de Outsourcing estableció las siguientes políticas:

Políticas de Cumplimiento: La implementación de sus sistemas especializados han demostrado, brindar una solución integral a las empresas a las que presta servicios, debido a que realiza aquellas funciones consideradas como no estratégicas, permitiéndole a sus Clientes enfocar sus esfuerzos a los objetivos por los que fueron constituidas.

Cuenta con sistemas de vanguardia desarrollados dentro del marco de las leyes mexicanas, y una plantilla de personal especializado que le permite brindar el más óptimo servicio a un costo verdaderamente competitivo.

Por lo anterior Servicios de Outsourcing se compromete a lograr para sus clientes una satisfacción total en los servicios que presta, desarrollando cada una de sus actividades de manera óptima.

Políticas de cobranza. Por la naturaleza de sus servicios, Servicios de Outsourcing presenta en forma periódica anticipada, la factura correspondiente debidamente requisitada y bajo los términos fiscales establecidos por la ley. El periodo de cobro es 3 días y en algunos casos de 15 días a partir de que se entrego la factura.

Políticas de pago: Para cualquier servicio externo que se requiera el periodo de pago es 5 días a partir de la fecha en que se recibe la factura y en casos especiales de manera inmediata.

Políticas de confidencialidad. Es necesario firmar un Convenio de Confidencialidad, respecto a la información y negociaciones realizadas, redactado

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA<sup>79</sup>**

de común acuerdo, en el que ambas partes se comprometen a no hacer mal uso de la información proporcionada por la contraparte.

La seguridad que Servicios de Outsourcing brinda a sus clientes al contratar sus servicios es porque:

- ❖ Dicho personal tendrá como único patrón a Servicios de Outsourcing, pero será asignado para desarrollar diversas actividades para el Cliente.
- ❖ Servicios de Outsourcing manifiesta y acepta ser el único responsable de cumplir con todas las obligaciones a cargo de los patrones que derivan de la Ley Federal del trabajo, Ley del Seguro Social y de cualquier otra disposición Federal, Estatal, ó Municipal aplicable, respecto del personal asignado para la prestación del servicio, por lo cual también la responsabilidad por incumplimiento de tales obligaciones le será atribuible.
- ❖ Servicios de Outsourcing se obliga a sacar en paz y a salvo a el Cliente de cualquier reclamación en relación con estos incumplimientos respecto del personal asignado a la prestación del servicio.

## **MISIÓN**

Otorgar servicios profesionales de alta calidad y atención personalizada a un costo que permita a sus clientes obtener el máximo provecho de los servicios de contratación a terceros, afrontando los retos de la globalización y competitividad, aumentando su productividad al enfocarse exclusivamente al eje principal del negocio

## **VALORES**

Para cumplir su misión y proteger los intereses de los clientes, se han adoptado los siguientes valores:

- ❖ Alto nivel de comportamiento ético y moral.
- ❖ Honestidad, confianza, integridad y reciprocidad en sus relaciones comerciales.
- ❖ Brindar un servicio de calidad, basado en el conocimiento y la experiencia.

## **OBJETIVO**

Asegurar el servicio de calidad ofrecido mediante programas de capacitación permanente. Colaborando de esta manera al logro de los objetivos de nuestros clientes.

## **INFORMACIÓN FINANCIERA PROPORCIONADA**

### ***Estados Financieros***

Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. proporcionó sus estados financieros dictaminados de los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de los años 2001, 2002 y 2003. Como notas a los mismos se anexa la siguiente información.

### **Principales Políticas Contables**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, con excepción de los efectos de la inflación en la información de conformidad con el boletín B-10 y el reconocimiento del pasivo por concepto de las obligaciones laborales de acuerdo con lo establecido en el boletín D-4, emitidos por el Instituto Mexicano de contadores Públicos, A.C.

- a) **Valores Emitidos por Instituciones Nacionales.-** Se valúan a su valor histórico ajustándose a final del mes a su valor de mercado, reconociendo los intereses devengados.
  
- b) **Anticipos a Proveedores.-** Los desembolsos para cubrir compromisos de operación se registrarán a su valor histórico que no es superior al de mercado.
  
- c) **Mobiliario y Equipo.-** Se registra a su costo de adquisición que es similar al valor de mercado.
  
- d) **Depreciaciones.-** Se registran sobre el método de línea recta a las tasas de depreciación máximas autorizadas por la ley de ISR.
  
- e) **ISR y PTU.-** La empresa sigue la política de registrar en el momento en que se causan sin reconocer las diferencias temporales originadas por partidas cuyo reconocimiento fiscal y contable ocurren en épocas diferentes.



- f) **Resultado del Ejercicio.-** La utilidad neta de la compañía esta sujeta al requisito legal que establece que el 5% de las utilidades de cada periodo sean traspasadas a la reserva legal hasta que sea igual al 20% del capital social y no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de la compañía excepto en forma de dividendos en acciones.

# PORCIENTOS INTEGRALES

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, 2002 Y 2003  
Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	2003	%	2002	%	2001	%
<b>ACTIVO</b>						
<b>Circulante:</b>						
Efectivo en caja y bancos	1,394,667	18	3,926,482	39	276,301	9
Cuentas por cobrar:						
Clientes	5,368,9811	68	5,683,299	56	1,283,907	42
Deudores diversos	672,213	8	62,227	1	1,071,473	36
Impuestos por recuperar	1,241	0	10,499	0	80,579	3
Anticipo a proveedores			37,330	0	750	0
	<u>6,042,435</u>	76	<u>5,793,355</u>	57	<u>2,436,709</u>	81
<b>Suma Circulante</b>	<b>7,437,102</b>	<b>94</b>	<b>9,719,837</b>	<b>96</b>	<b>2,716,010</b>	<b>90</b>
<b>Fijo</b>						
Mobiliario y equipo de off.	53,921	1	50,095	0	46,980	1
Equipo de computo	502,589	6	479,078	5	260,002	9
Suma	556,510	7	529,173	5	306,982	10
Depreciación acumulada	(136,625)	(2)	(136,624)	(1)	(12,935)	0
Neto	<u>419,885</u>	5	<u>392,549</u>	4	<u>294,047</u>	10
<b>Diferido</b>						
Depósitos en garantía	54,600	1	54,600	1	12,100	0
<b>Suma Activo Total</b>	<b>7,911,587</b>	<b>100</b>	<b>10,166,986</b>	<b>100</b>	<b>3,022,157</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Circulante</b>						
Proveedores	61,348	1	21,745	1	1,093,998	36
Acreedores diversos	181,580	2	1,864,715	18	1,832,857	61
Impuestos por pagar	2,475,711	31	2,617,674	26	749,226	25
IVA por pagar	1,400,933	18	2,335,553	23	300,544	10
PTU por pagar			139,319	1	0	
<b>Suma Pasivo</b>	<u>4,119,572</u>	<b>52</b>	<u>6,979,006</u>	<b>69</b>	<u>3,976,625</u>	<b>132</b>
<b>CAPITAL</b>						
Capital social	3,861,480	49	3,861,480	38	888,440	29
Resultado de ejercicio ant.	(673,500)	(9)	(1,842,908)	(18)	0	0
Resultado neto del periodo	604,035	8	1,169,408	12	(1,842,908)	(61)
<b>Suma Capital Contable</b>	<u>3,792,015</u>	<b>48</b>	<u>3,187,980</u>	<b>31</b>	<u>(954,468)</u>	<b>(32)</b>
<b>Suma Pasivo y Capital</b>	<u><b>7,911,587</b></u>	<b>100</b>	<u><b>10,166,986</b></u>	<b>100</b>	<u><b>3,022,157</b></u>	<b>100</b>

Nota: Las cifras expresadas en porcentaje fueron redondeadas

## INTERPRETACIÓN

La cuenta de Clientes es donde se concentra la mayor parte del Activo Circulante, en el año 2001 representaba el 42%, en el 2002 el 56% y en el 2003 el 68%, lo que indica que ha ido aumentando, aunque el monto en el año 2003 disminuyó.

El Total del Activo Circulante ha venido representando el 93% en promedio del año 2001 al 2003.

El Mobiliario y Equipo de Oficina dentro del Activo Fijo es la inversión con menor porcentaje ya que solo representa el 1% y se mantuvo estable del año 2001 al 2003.

El Activo Fijo ha ido aumentando en monto, aunque en relación porcentual no refleja lo mismo en el año 2001 era el 10%, en el 2002 el 4% y en el 2003 el 5%.

El Activo Diferido es la representación porcentual más baja del Total del Activo representado un 1% en los años 2002 y 2003.

El Activo Total ha ido mejorando en comparación al año 2001, pese a que tuvo una disminución en el 2003.

La Cuenta de Proveedores tuvo una disminución considerable del año 2001 con el 36% al 2002 con el 1%, este último se mantiene estable en el 2003. Así mismo la cuenta de Acreedores Diversos ha disminuido del 2001 con el 61%, al 2002 con el 18% y al 2003 con el 2%.

La suma de las cuentas de Impuestos por Pagar e IVA por Pagar desde el año 2001 al 2003 representa un 49% del Pasivo Circulante.

La relación porcentual del Total de Pasivo ha ido disminuyendo del año 2001 con el 132%, al 2002 con el 69% y al 2003 con el 52%, más sin embargo sigue siendo superior al porcentaje del Capital Contable.

El Capital Social muestra que es la mayor concentración del Capital Contable y ha ido aumentando del año 2001 con el 29%, al 2002 con el 38% y al 2003 con el 49% esto a pesar de que el monto se mantuvo estable en el 2002 y 2003.

La Utilidad Neta se obtuvo en el año 2002 representando un 12% y disminuyó en el 2003 al 8%

El Capital Contable ha ido mejorando de un porcentaje negativo en el año 2001 del 32%, a un porcentaje positivo en el 2002 del 31% y al 2003 del 48%, pero aún sigue siendo inferior al 50%.

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001, 2002 Y 2003**  
**Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	2003	%	2002	%	2001	%
Ventas netas	82,022,445	100	79,703,135	100	3,559,687	100
Costo de ventas	73,847,711	90	66,516,965	83	3,374,679	95
Utilidad bruta	<u>8,174,734</u>	10	<u>13,186,170</u>	17	<u>185,008</u>	5
<b>Gastos de Operación:</b>						
Gastos de venta y admón.	7,345,934	9	11,768,721	15	2,029,292	57
Utilidad de operación	<u>828,800</u>	1	<u>1,417,449</u>	2	<u>(1,844,284)</u>	(52)
<b>Costo Integral de Finanto:</b>						
Comisiones bancarias	0	0	0	0	0	0
Intereses ganados	0	0	(3,261)	0	(4,007)	0
Neto	<u>0</u>	0	<u>(3,261)</u>	0	<u>(4,007)</u>	0
<b>Otros Gastos o Productos</b>						
Otros gastos	299,795	0	359,421	0	2,631	0
Otros productos	(75,000)	0	(247,438)	0	0	0
Utilidad antes de ISR y PTU	<u>604,035</u>	1	<u>1,308,727</u>	2	<u>(1,842,908)</u>	(52)
Impuesto sobre la renta						
Part. de util. a los trab.			139,319	0		
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<u><u>604,035</u></u>	<b>1</b>	<u><u>1,169,408</u></u>	<b>1</b>	<u><u>(1,842,908)</u></u>	<b>(52)</b>

Nota: Las cifras expresadas en porcentaje fueron redondeadas

## INTERPRETACIÓN

Las Ventas Netas han ido incrementando del año 2001 al 2003, el mayor incremento se obtuvo del 2001 al 2002.

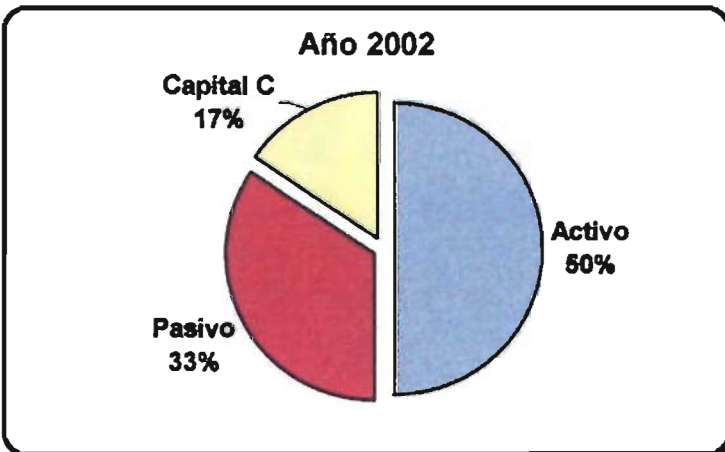
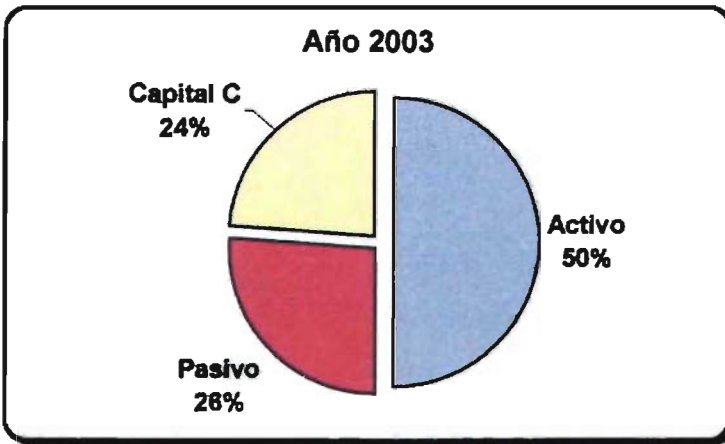
El Costo de Ventas refleja que es la mayor relación porcentual durante los 3 años. En el año 2001 con el 95%, en el 2002 con el 83% y en el 2003 con el 90%. Aunque los porcentajes indican que el año 2002 disminuyó, los montos indican que ha ido aumentando.

Los Gastos de Operación aumentaron en monto del año 2001 al 2002 y disminuyeron para el 2003. Sin embargo los porcentajes muestran una disminución del 2001 con el 57%, al 2002 con el 15% y al 2003 con el 9%. En relación a los costos y gastos son los segundos más altos.

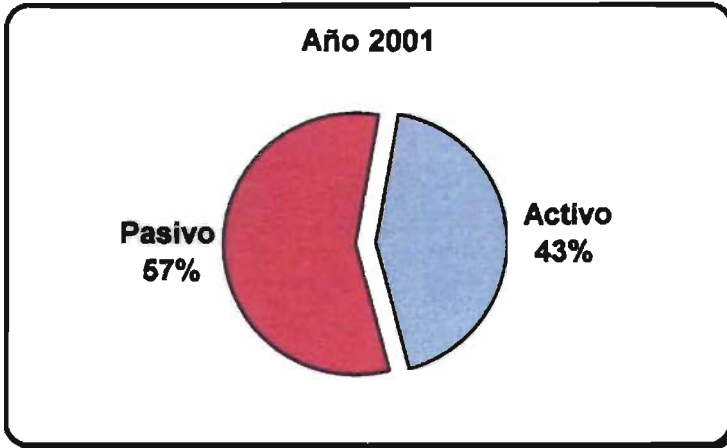
La Utilidad Bruta aumentó del año 2001 con el 5% al 2002 con el 17% y disminuyó al 2003 con el 10%.

De la Utilidad de Operación a la Utilidad Neta la variación que existe no es significativa, se puede decir que se mantiene igual. En la Utilidad Neta se muestra un aumento considerable de un porcentaje negativo en el año 2001 del 52% a un porcentaje positivo en el 2002 del 1% el cual se mantiene estable para el 2003 a pesar de que el monto disminuyó para el mismo año.

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**Representación Gráfica Porcentual**  
**De la relación Activo, Pasivo y Capital Contable**  
**De los años 2003, 2002 y 2001**





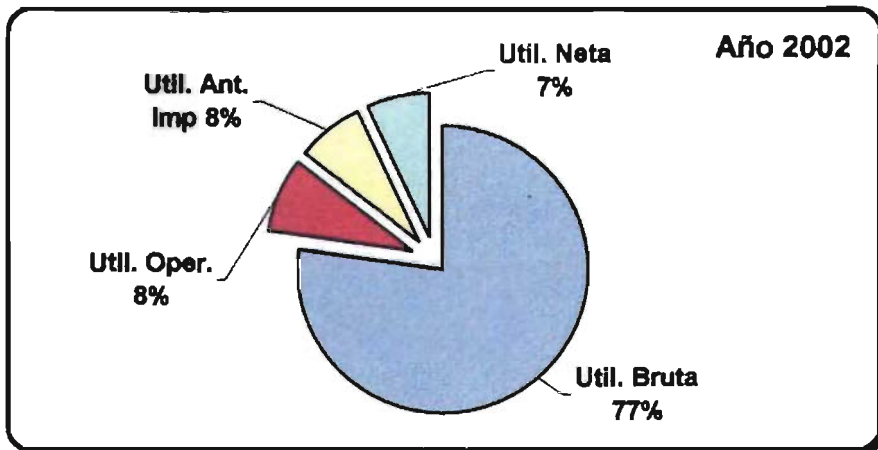
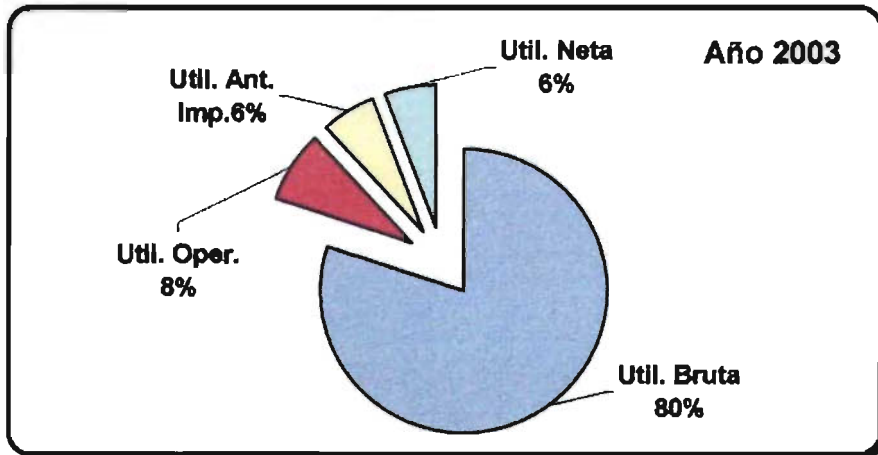


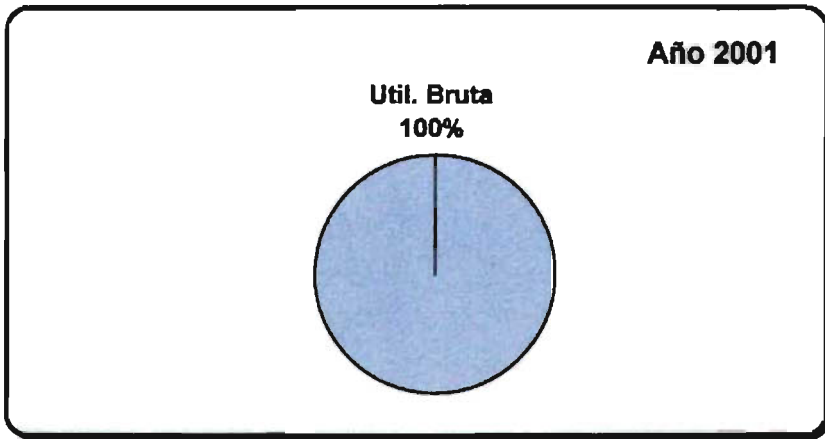
**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**

**Representación Gráfica Porcentual**

**De la relación Utilidad Bruta, de Operación, antes de Impuestos y Neta**

**De los años 2003, 2002 y 2001**





**Nota: En éste año solo existió Utilidad Bruta  
y representa el 100%**

# RAZONES FINANCIERAS

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ANÁLISIS POR EL MÉTODO DE RAZONES FINANCIERAS**  
**DE LOS EJERCICIOS 2001, 2002 Y 2003**

**LIQUIDEZ**

Periodo	Fórmula	Índice	Interpretación
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>			
	CNT = AC – PC		
2001	2,716,010 – 3,976,625 =	(1,260,615)	Tiene un saldo negativo de \$1,260,615 de capital neto de trabajo, por lo cual no alcanza a cubrir sus deudas.
2002	9,719,837 – 6,979,006 =	2,740,831	Dispone de \$2,740,831 para continuar sus operaciones, después de cubrir sus deudas a corto plazo.
2003	7,434,102 – 4,119,572 =	3,314,530	Dispone de \$3,314,530 para continuar sus operaciones, después de cubrir sus deudas a corto plazo.
<b>INDICE DE SOLVENCIA</b>			
	IS = AC / PCP		
2001	2,716,010 / 3,976,625 =	0.68	Por cada \$1.00 que debe tiene \$ 0.68 para hacer frente sus deudas a corto plazo
2002	9,719,837 / 6,979,006 =	1.39	Por cada \$1.00 que debe tiene \$ 1.39 para hacer frente sus deudas a corto plazo
2003	7,437,102 / 4,119, 572 =	1.80	Por cada \$1.00 que debe tiene \$ 1.80 para hacer frente sus deudas a corto plazo

**ACTIVIDAD**

Periodo	Fórmula	Índice	Interpretación
<b>PERIODO DE COBRANZA PROMEDIO</b>			
	$PCP = C \times C / ( V / 360 )$		
2001	$1,283,907 / ( 3,559,687 / 360 ) =$	10.82 días	La empresa tarda en promedio 11 días para recuperar sus cuentas por cobrar.
2002	$5,683,299 / ( 79,703,135 / 360 ) =$	25.67 días	La empresa tarda en promedio 26 días para recuperar sus cuentas por cobrar.
2003	$5,368,981 / ( 82,022,445 / 360 ) =$	23.56 días	La empresa tarda en promedio 24 días para recuperar sus cuentas por cobrar.
<b>ROTACION DE COBRANZA</b>			
	$RC = 360 / PCP$		
2001	$360 / 10.82 =$	33.27 veces	La rotación de la cobranza es de 33 veces al año
2002	$360 / 25.67 =$	14.02 veces	La rotación de la cobranza es de 14 veces al año
2003	$360 / 23.56 =$	15.28 veces	La rotación de la cobranza es de 15 veces al año

## ENDEUDAMIENTO

Periodo	Fórmula	Índice	Interpretación
<b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
	IE = PT / AT		
2001	3,976,625 / 3,022,157 =	131.6%	La empresa a financiado 132% de sus activos mediante la deuda
2002	6,976,006 / 10,166,986 =	68.6%	La empresa a financiado 69% de sus activos mediante la deuda
2003	4,119,572 / 7,911,587 =	52.1%	La empresa a financiado 52% de sus activos mediante la deuda
<b>RAZON DE PASIVO / CAPITAL</b>			
	= PT / CC		
2001	3,976,625 / (954,468) =	(416.63) %	El pasivo equivale al (417) % del capital contable
2002	6,979,006 / 3,187,980 =	218.91 %	El pasivo equivale al 219 % del capital contable
2003	4,119,572 / 3,792,015 =	108.64 %	El pasivo equivale al 109 % del capital contable
<b>RAZON DE PASIVO CIRC. / CAPITAL</b>			
	= PC / CC		
2001	3,976,625 / (954,458) =	(416.63) %	El pasivo circulante equivale al (417) % del capital contable
2002	6,979,006 / 3,187,980 =	218.91 %	El pasivo circulante equivale al 219 % del capital contable
2003	4,119,572 / 3,792,015 =	108.64 %	El pasivo circulante equivale al 109 % del capital contable

## RENTABILIDAD

Periodo	Fórmula	Índice	Interpretación
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDADES:</b>			
	MBU = UB / V		
2001	185,008 / 3,559,687 =	5.19%	5% Es el margen bruto de utilidades. Por cada peso de venta ganó 5%
2002	13,186,170 / 79,703,135 =	16.54%	17% Es el margen bruto de utilidades. Por cada peso de venta ganó 17%
2003	8,174,734 / 82,022,445 =	9.96%	10% Es el margen bruto de utilidades. Por cada peso de venta ganó 10%
<b>MARGEN DE UTIL. DE OPERACIÓN</b>			
	MUO = UO / V		
2001	(1,844,284)/3,559,687=	(51.81) %	52% Representa la pérdida de operación. Por cada peso de venta se obtuvo una pérdida de operación del 52%
2002	1,417,449/79,703,135=	1.77 %	2% es el margen de utilidad de operación. Por cada peso de venta se obtuvo una utilidad de operación del 2%
2003	828,800/82,022,445=	1.01%	1% es el margen de utilidad de operación. Por cada peso de venta se obtuvo una utilidad de operación del 1%
<b>MARGEN NETO DE UTILIDADES</b>			
	MNU = UN / V		
2001	(1,842,908) / 3,559,687 =	(51.77) %	52% Representa la pérdida neta. Por cada peso de venta se obtuvo una pérdida neta del 52%
2002	1,169,408 / 79,703,135 =	1.46 %	1% es el margen neto de utilidad. Por cada peso de venta se obtuvo una utilidad neta del 1%
2003	604,035 / 82,022,445 =	0.7%	1% es el margen neto de utilidad. Por cada peso de venta se obtuvo una utilidad neta del 1%



Periodo	Fórmula	Índice	Interpretación
<b>RENDIMIENTO DE LOS ACT. TOTALES</b>			
	RAT = UN / AT		
2001	(1,842,908) / 3,022,157 =	(60.97) %	La utilización de los activos totales no generaron rendimientos, solo una pérdida del 60.97%
2002	1,169,408 / 10,166,986 =	11.50 %	12% es el rendimiento de los activos totales en la generación de las utilidades netas.
2003	604,035 / 7,911,587 =	7.63%	8% es el rendimiento de los activos totales en la generación de las utilidades netas.
<b>RENDIMIENTO DE CAPITAL</b>			
	RC = UN / CC		
2001	(1,842,908) / (954,4689)=	(193.08) %	No se generaron rendimientos sobre el capital contable
2002	1,169,408 / 3,187,980 =	36.68 %	37% representa el rendimiento de capital. Por cada peso que invirtieron los accionistas, obtuvieron el 37% de rendimiento.
2003	604,035 / 3,792,015 =	15.92%	16% representa el rendimiento de capital. Por cada peso que invirtieron los accionistas, obtuvieron el 16% de rendimientos.

# AUMENTOS Y DISMINUCIONES

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	VALORES		CAMBIOS	
	2003	2002	Aumento	Disminución
<b>ACTIVO</b>				
Circulante				
Efectivo en caja y bancos	1,394,667	3,926,482		2,531,815
Cuentas por cobrar:				
Clientes	5,368,981	5,683,299		314,318
Deudores diversos	672,213	62,227	609,986	
Impuestos por recuperar	1,241	10,499		9,258
Anticipo a proveedores		37,330		37,330
	<u>7,437,102</u>	<u>9,719,837</u>	<u>609,986</u>	<u>2,892,721</u>
Fijo				
Mobiliario y equipo de off	53,921	50,095	3,826	
Equipo de computo	502,589	479,078	23,511	
	<u>556,510</u>	<u>529,173</u>	<u>27,337</u>	<u>0</u>
Diferido				
Depósitos en garantía	54,600	54,600	0	0
	<u>8,048,212</u>	<u>10,303,610</u>	<u>637,323</u>	<u>2,892,721</u>
<b>PASIVO</b>				
Circulante				
Proveedores	61,348	21,745	39,603	
Acreedores diversos	181,580	1,864,715		1,683,135
Impuestos por pagar	2,475,711	2,617,674		141,963
IVA por pagar	1,400,933	2,335,553		934,620
PTU por pagar		139,319		139,319
	<u>4,119,572</u>	<u>6,979,006</u>	<u>39,603</u>	<u>2,899,037</u>
<b>CAPITAL</b>				
Capital social	3,861,480	3,861,480	0	0
Resultado de ejercicio ant.	-673,500	-1,842,908		-1,169,408
Resultado neto del periodo	604,035	1,169,408		565,373
	<u>3,792,015</u>	<u>3,187,980</u>	<u>0</u>	<u>-604,035</u>
<b>Reservas Comp. De Activo</b>				
Depreciación acumulada	136,625	136,624	1	
	<u>8,048,212</u>	<u>10,303,610</u>	<u>39,604</u>	<u>2,295,002</u>

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**  
**Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	VALORES		CAMBIOS	
	2002	2001	Aumento	Disminución
<b>ACTIVO</b>				
Circulante				
Efectivo en caja y bancos	3,926,482	279,301	3,647,181	
Cuentas por cobrar:				
Clientes	5,683,299	1,283,907	4,399,392	
Deudores diversos	62,227	1,071,473		1,009,246
Impuestos por recuperar	10,499	80,579		70,080
Anticipo a proveedores	37,330	750	36,580	
	<u>9,719,837</u>	<u>2,716,010</u>	<u>8,083,153</u>	<u>1,079,326</u>
Fijo				
Mobiliario y equipo de off	50,095	46,980	3,115	
Equipo de computo	479,078	260,002	219,076	
	<u>529,173</u>	<u>306,982</u>	<u>222,191</u>	<u>0</u>
Diferido				
Depósitos en garantía	54,600	12,100	42,500	
	<u>10,303,610</u>	<u>3,035,092</u>	<u>8,347,844</u>	<u>1,079,326</u>
<b>PASIVO</b>				
Circulante				
Proveedores	21,745	1,093,998		1,072,253
Acreedores diversos	1,864,715	1,832,857	31,858	
Impuestos por pagar	2,617,674	749,226	1,868,448	
IVA por pagar	2,335,553	300,544	2,035,009	
PTU por pagar	139,319	0	139,319	
	<u>6,979,006</u>	<u>3,976,625</u>	<u>4,074,634</u>	<u>1,072,253</u>
<b>CAPITAL</b>				
Capital social	3,861,480	888,440	2,973,040	
Resultado de ejercicio ant.	-1,842,908			-1,842,908
Resultado neto del periodo	1,169,408	-1,842,908	-673,500	
	<u>3,187,980</u>	<u>-954,468</u>	<u>2,299,540</u>	<u>-1,842,908</u>
<b>Reservas Comp. De Activo</b>				
Depreciación acumulada	136,624	12,935	123,689	
	<u>10,303,610</u>	<u>3,035,092</u>	<u>6,497,863</u>	<u>-770,655</u>

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

	2003	2002
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN.</u></b>		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	604,035	1,169,408
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Depreciaciones y Amortizaciones	1	123,689
Suma	604,036	1,293,097
<b><u>PARTIDAS RELACIONADAS CON LA OPERACIÓN.</u></b>		
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	-1,643,532	-1,040,395
I.V.A. por pagar	-934,620	2,035,009
Impuestos por pagar	-141,963	1,868,448
P.T.U. por pagar	-139,319	139,319
(Aumento) Disminución		
Cuentas por cobrar	314,318	-4,399,392
Deudores diversos	-609,986	1,009,246
Impuestos por recuperar	9,258	70,080
Anticipo a Proveedores	37,330	-36,580
Depósitos en Garantía	0	-42,500
Suma	-3,108,514	-396,765
Total de Rec. Generados (Utilizados) por la op.	-2,504,478	896,332
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.</u></b>		
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	0	0
Capital Social	0	2,973,040
Total de Rec. Utilizados en actividades de finanto.	0	2,973,040
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION.</u></b>		
(Aumento) Disminución en:		
Mobiliario y Equipo de oficina	-3,826	-3,115
Equipo de Computo	-23,511	-219,076
Total de Rec. Utilizados en Actividades de Inversión	-27,337	-222,191
<b><u>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO.</u></b>	-2,531,815	3,647,181
Efectivo al Principio del Periodo	3,926,482	279,301
Efectivo al Final del Periodo	1,394,667	3,926,482

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN.</u></b>		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,169,408	-1,842,908
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:		
Depreciaciones y Amortizaciones	123,689	12,935
Suma	<u>1,293,097</u>	<u>-1,829,973</u>
<b><u>PARTIDAS RELACIONADAS CON LA OPERACIÓN.</u></b>		
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	-1,040,395	
I.V.A. por pagar	2,035,009	300,544
Impuestos por pagar	1,868,448	749,226
P.T.U. por pagar	139,319	0
(Aumento) Disminución		
Cuentas por cobrar	-4,399,392	-1,283,907
Deudores diversos	1,009,246	-1,071,473
Impuestos por recuperar	70,080	-80,579
Anticipo a Proveedores	-36,580	-750
Depósitos en Garantía	-42,500	-12,100
Suma	<u>-396,765</u>	<u>-1,399,039</u>
Total de Rec. Generados (Utilizados) por la operación	896,332	-3,229,012
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.</u></b>		
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	0	2,926,855
Capital Social	2,973,040	888,440
Total de Rec. Utilizados en actividades de finando.	<u>2,973,040</u>	<u>3,815,295</u>
<b><u>RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.</u></b>		
(Aumento) Disminución en:		
Mobiliario y Equipo de oficina	-3,115	-46,980
Equipo de Computo	-219,076	-260,002
Total de Rec. Utilizados en Actividades de Inversión	<u>-222,191</u>	<u>-306,982</u>
<b><u>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO</u></b>	<u>3,647,181</u>	<u>279,301</u>
Efectivo al Principio del Periodo	<u>279,301</u>	<u>0</u>
Efectivo al Final del Periodo	<u>3,926,482</u>	<u>279,301</u>

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**  
**Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	CAPITAL CONTABLE
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001</b>	888,440	0	0	-1,842,908	-954,468
Aumento de Capital	2,973,040				2,973,040
Aplicación de la Pérdida del Ejercicio Anterior a Resultado de Ejercicios Anteriores			-1,842,908	1,842,908	0
Utilidad del Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002, según Estado de Resultados				1,169,408	1,169,408
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002</b>	3,861,480	0	-1,842,908	1,169,408	3,187,980
Aplicación de la Utilidad del Ejercicio Anterior a Resultado de Ejercicios Anteriores			1,169,408	-1,169,408	0
Utilidad del Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002, según Estado de Resultados				604,035	604,035
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	3,861,480	0	-673,500	604,035	3,792,015

**SERVICIOS DE OUTSOURCING, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

**Cifras expresadas en pesos Mexicanos**

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	CAPITAL CONTABLE
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000</b>	0	0	0	0	0
Aportación Inicial de Capital	888,440				888,440
Pérdida del Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001, según Estado de Resultados				-1,842,908	-1,842,908
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001</b>	888,440	0	0	-1,842,908	-954,468
Aumento de Capital	2,973,040				2,973,040
Aplicación de la Pérdida del Ejercicio Anterior a Resultado de Ejercicios Anteriores			-1,842,908	1,842,908	0
Utilidad del Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002, según Estado de Resultados				1,169,408	1,169,408
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002</b>	3,861,480	0	-1,842,908	1,169,408	3,187,980



## CONCLUSIÓN

Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. durante estos tres años de operación ha mostrado salir adelante pese al mal año que tuvo durante el 2001, el cual fue su primer año de servicio en donde los resultados obtenidos fueron negativos, no obstante esto ha venido mostrando una recuperación para los años 2002 y 2003. Una vez efectuado el Análisis Financiero sobre la información financiera presentada mediante los métodos de: Porcientos Integrales, Razones Financieras y Representaciones Gráficas por los años antes mencionados se obtuvo el siguiente diagnóstico:

Tomando en cuenta que el año 2001 no mostró **Liquidez** alguna, se observa una recuperación aceptable y favorable para los años 2002 y 2003 ya que los índices de solvencia muestran un ligero aumento de periodo a periodo, lo que hace que la empresa sea capaz de cubrir sus deudas a corto plazo y disponer de capital neto de trabajo para continuar con sus operaciones. Es importante destacar que el Activo Circulante ha venido representado la posición financiera porcentual más alta del Total del Activo con un 93% en promedio durante los tres años y dentro de éste el porcentaje más alto indica que las Cuentas por Cobrar representan la mayor parte del Total del Activo Circulante siendo en el año 2001 el 42% y en el 2003 el 68% aún cuando muestran una disminución en monto en el último año.

Considerando lo anterior será necesario realizar un análisis por antigüedad de saldos en su cuenta de Clientes con el fin de determinar los montos que son recuperables y el costo financiero que esto provocaría.

Por lo que se refiere al **Endeudamiento** la empresa tiene un alto grado de apalancamiento financiero del año 2001 al 2003, siendo el primer año con el mayor porcentaje del 131.6% y en el 2003 del 52.1%, aunque esto ha venido disminuyendo no deja de indicar que la empresa ha utilizado en exceso sus pasivos para la financiación de sus activos. En relación al capital ajeno invertido, el grado de apalancamiento y riesgo al corto plazo es alto, ya que los índices muestran que en la empresa la mayor parte de inversión de capital es de procedencia externa, lo que indica que hasta el momento está en manos de terceras personas, esto a pesar de que los índices de la relación capital ajeno a capital propio han venido disminuyendo del año 2001 con el (417)%, al año 2002 con el 219% y al año 2003 con el 108%.

Debido a lo anterior será necesario que se contemple la posibilidad de un incremento en el Capital Social o aún más importante revisar porque se encuentran tan elevadas las cuentas de Pasivo ya que si se consigue disminuir estas cuentas no sería necesaria de manera inmediata la primera opción.

Los ingresos de la empresa indudablemente han ido mejorando ya que las ventas en el año 2001 fueron \$3, 559,687 en el 2002 \$79, 703,135 y para el 2003 \$82, 022,445. Sin embargo la **Actividad** en la cobranza refleja una deficiencia ya que el mejor año fue el 2001 con una rotación de 33 veces al año de 11 días en promedio, pero esto aumentó para el 2003 con una rotación de 15 veces al año de 24 días promedio, comparado contra la política de la empresa de otorgar crédito de 15 días.

Por lo anterior habrá que hacer una revisión al proceso de cobranza e identificar las causas por las cuales se está retrazando y establecer las medidas correctivas para agilizar el proceso de cobro a los clientes.

Pese a los altos ingresos que se han ido registrando la **Rentabilidad** de la empresa en cuanto a porcentajes de utilidad se refiere son bajos. Esto se observa en el Índice de Rentabilidad de la Utilidad Bruta que en el año 2003 representa el 10% sobre las ventas perdiendo 7 puntos porcentuales con respecto al año 2002, contra el índice de las Utilidades Netas que para los mismos años es del 1%. Esto es resultado en primera instancia por el alto Costo de Ventas que se tiene ya que en promedio del año 2001 al 2003 son del 89%, seguidos de los Gastos de Venta y Administración que en el año 2001 eran del 57% los cuales disminuyeron al 2002 al 15% y en el 2003 al 9%.

Por otro lado hablando de rendimientos, los activos han colaborado de manera favorable a la generación de utilidad neta viniendo de una pérdida en el año 2001 de 61% a un porcentaje positivo del 12% en el 2002 y en el 2003 del 8%. En cuanto al rendimiento que han obtenido los accionistas con su inversión realizada, la empresa proporciona uno muy favorable y aceptable puesto que en el año 2001 fue del (193)% mostró una recuperación para el 2002 del 37% siendo este año el más alto ya que en el 2003 bajo al 16%, esto comparado contra los CETES que proporcionan un rendimiento del 9% ya que sirven para efectos de comparación al corto plazo.

Para que la empresa pueda aumentar su porcentaje de utilidades y seguir proporcionando altos rendimientos es recomendable un análisis en su costo de ventas para identificar porque es tan elevado y no permite la obtención de mayores utilidades en relación con los altos ingresos que se tienen, o identificar si las ventas obtenidas estas siendo las presupuestadas, en caso de no ser así establecer las medidas necesarias para cumplir con los niveles de ventas esperados.

Después de haber efectuado el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de la empresa Servicios de Outsourcing, S.A. de C.V. he concluido que realizarlo periódicamente es de gran importancia en la toma de decisiones. Ya que le permitió conocer las deficiencias de sus tres primeros años de operación en cuanto a liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad se refiere. De haberlo hecho oportunamente habría tomado las medidas correctivas necesarias año con año en relación con sus planes y políticas; y los resultado obtenidos en los ejercicios posteriores habrían sido superiores.

Hay que reconocer también la importancia que tiene que este trabajo sea llevado a cabo por la persona indicada, para que los resultados obtenidos sean confiables.

## BIBLIOGRAFÍA

- ❖ Álvarez Héctor Felipe  
Principios de administración  
2ª edición  
Argentina, 2002  
Editorial EUDECO
  
- ❖ C.P. Calvo Langarica César  
Análisis e interpretación de estados financieros  
11ª edición  
México, 2003  
Editorial PAC
  
- ❖ Gitman Lawrence J.  
Fundamentos de administración financiera  
7ª edición  
1997  
Editorial Harla México
  
- ❖ Gitman Lawrence J.  
Administración financiera básica  
1990  
Editorial Harla México

- ❖ CP Y MA Ibarrache Suárez Santiago  
Análisis de información financiera  
2ª edición  
México, 1978  
Editorial IEE, S.A.
  
- ❖ Jiménez Cardoso Sergio M.  
Análisis financiero  
11ª edición  
Madrid, 2000  
Editorial PIRAMIDE
  
- ❖ Ochoa Setzer Guadalupe Angélica  
Administración financiera  
México, 2002  
Editorial McGRAW-HILL
  
- ❖ Ponce Reyes Agustín  
Administración de empresas  
1ª y 2ª parte  
Trigesimonovena reimpresión  
México, 2001  
Editorial LIMUSA

❖ Roberto Macías Pineda

El análisis de los estados financieros

16ª edición, séptima reimpresión

México, 2003

Editorial ECAFSA

❖ Münch Galindo Lourdes y Martínez García José

Fundamentos de administración

5ª edición

México, 1990

Editorial Trillas