



UNIVERSIDAD AUTONOMA DE QUERETARO
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

A large, stylized handwritten signature in black ink, written over the title area of the document.

**EL ANALISIS FINANCIERO COMO TOMA
DE DECISIONES**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA PUBLICA

PRESENTA:

OSSIRIS RODRIGUEZ AVILA

BIBLIOTECA CENTRAL

QUERETARO, QRO. 1996

55757

658.1513
R696a

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE QUERETARO
FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

"EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO TOMA DE DECISIONES"

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA PUBLICA

PRESENTA:

OSSIRIS RODRIGUEZ AVILA

QUERETARO, QRO.1996

INDICE

	Página
Agradecimiento	
Introducción.	
Capitulo 1.- El Análisis Financiero	
1.1.- Que es el Análisis Financiero.	7
1.2.- Antecedentes del Análisis Financiero.	10
1.3.- Definición.	11
1.4.- Objetivos.	13
1.5.- Clases de Análisis.	14
1.6.- Campos de Aplicación del Análisis Financiero	15
1.7.- Bases para realizar el Análisis Financiero	17
1.8.- Otros aspectos sobre el análisis Financiero.	18
Capitulo 2 .- Método de Análisis Financiero	
2.1.- Generalidades.	23
2.2.- Conceptos.	24
2.3.- Aspectos Fundamentales de la empresa a través del Análisis financiero.	25
2.3.1.- La Solvencia.	25

	Página
2.3.2.- La Estabilidad.	27
2.3.3.- La Productividad	28
2.4.- Clasificación de los Métodos de Análisis Financiero.	29
2.4.1.- Método de Análisis Vertical.	29
2.4.1.1.- Razones Simples.	31
2.4.1.2.- Razones Estándar.	35
2.4.1.3.- Comparación de razones.	37
2.4.1.4.- Porcientos Integrales.	39
2.4.2.- Método de Análisis Horizontal.	42
2.4.2.1.- Aumentos y Disminuciones.	42
2.4.2.2.- Tendencias.	49
2.4.2.3.- Control Presupuestal.	51

Capitulo 3.- Estudio de los Factores que Intervienen en el Análisis Financiero para la Toma de Decisiones

3.1.- Aspectos Generales.	54
3.2.- Personas Interesadas en el Análisis Financiero.	55
3.3.- Áreas de Estudio en el Análisis Financiero.	56
3.4.- Diversos Factores que Intervienen en el Análisis Financiero.	58
3.5.- Estados Financieros (cuentas relevantes).	61
3.6.- Toma de Decisiones.	67

Capitulo 4.- Aplicación del Análisis Financiero en un caso practico.

4.1.- Antecedentes.	70
4.2.- Giro y Organización.	72
4.3.- Situación Financiera.	72
4.4.- Mercado.	95
4.5.- Garantías.	95
4.6.- Factores de Éxito.	96
4.7.- Factores de Vulnerabilidad.	96
Conclusión	97
Bibliografía	98

Agradecimiento

Agradezco a mis padres y hermanos que gracias a su apoyo en todos los aspectos así como sus consejos me ayudaron a lograr una meta más en mi vida que es la de verme convertida en una profesionista en la carrera elegida y a punto de emprender nuevos caminos aplicando todos los conocimientos adquiridos en la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Autónoma de Querétaro para satisfacción personal y en beneficio de las personas que requieran de nuestros servicios

Agradezco también el apoyo que me brindo el asesor en la materia que dando sus opiniones sobre el trabajo de investigación ayudo a realizarlo de una manera más profunda haciendo que uno comprenda todo lo relacionado con el tema.

Y a todas aquellas personas que de cierta manera intervinieron para lograr un objetivo mas en mi vida como estudiante.

INTRODUCCION

La finalidad de llevar a cabo este trabajo de investigación es principalmente el de ampliar más nuestros conocimientos sobre el tema que es El Análisis Financiero como Toma de Decisiones, el saber si realmente el análisis a los estados financieros nos ayuda a tomar las decisiones correcta, dicho trabajo de investigación consta de cuatro capítulos y en el primero hablamos todo lo relacionado con lo que es el Análisis Financiero, en que consiste, cuando nace y porque y para que se aplica, todo esto nos va ayudar a respondernos la pregunta de que si en realidad el análisis a los estados financieros va ayudarnos a que uno visualice con más claridad los problemas de la empresa en estudio así pues nos va ayudar a que uno tenga una noción más grande sobre lo que es en realidad un análisis y una vez conociendo esto vamos a ver sobre lo que trata nuestro segundo capítulo que nos habla de los diferentes métodos de análisis financiero más conocidos y que son los que más se aplican a los diferentes estados financieros para conocer la situación financiera real de la empresa, aquí uno se da cuenta en donde están las fallas de la empresa en estudio, que es lo que la esta afectando, que factores están influyendo, en fin todo lo relacionado con la aplicación de los diferentes métodos de análisis, así pues en nuestro tercer capítulo ya hablamos de todos los factores que intervienen en el análisis financiero y como estos van a ser parte del mismo para llegar a tomar las decisiones en el momento adecuado debido a que el mismo análisis solo nos va a dar las pautas para saber como esta la empresa, decimos que el análisis nos va a dar las pautas es por el

análisis no es un determinante único para la toma de decisiones ya que existen otras factores macros y micros que pueden afectar a una empresa y para reafirmar más que el análisis financiero si ayuda a que las personas tomen con más cautela y certeza una decisión así como de la manera mas consciente en nuestro cuarto capitulo ya se aplican los diferentes métodos de análisis a los estados financieros de una empresa para darnos cuenta como este nos va a señalar las fallas de la misma y conoceremos más a fondo su estructura financiera para que así los interesados tomen las decisiones sobre lo planeado para su buen funcionamiento financiero.

El tema es interesante y extenso así como de demasiada importancia sobre todo para aquellas empresas que adolecen de ciertas fallas desde su administración ya que cabe decir que el análisis financiero también nos va ayudar a conocer las fallas en ese aspecto independientemente del medio en que se este desarrollando para que se busque la calidad de sus productos o servicios, que se trabaje en equipo, se busque y encuentre una adecuada relación laboral de apoyo y colaboración mutua debido a que intervienen también los factores de tipo personal en una decisión y en base a todo esto se aporten ideas para mejorar el trabajo de toda la organización y lograr los objetivos establecidos para su propio beneficio, por lo que solo resta solo decir que un buen análisis a los estados va a sernos de gran utilidad y de gran ayuda para mejorar en todos los aspectos de cualquier organización económica.

CAPITULO 1.- ANÁLISIS FINANCIERO

1.1.- QUE ES EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Empezaremos a decir en primer lugar que significa el término Análisis y que significa el término Financiero, para así llegar a un concepto congruente y sencillo de que es en si el Análisis Financiero.

El Análisis es más que nada el descomponer, separar las partes que conforman un todo para estudiar todas y cada una de ellas, se van a observar, analizar a conciencia y minuciosamente, para darnos cuenta de como están integradas, y ahora hablando en términos contables el Análisis consiste en saber como esta integrado cada rubro que componen un Estado Financiero, ya que la tendencia de un análisis es el de conocer la explotación a fondo de lo que se esta analizando, pero el peligro en cambio estriba en llegar al exceso, analizando aquello que carece de valor o no es ilustrativo, ya que el análisis no depende de la voluntad de la persona que lo realiza, y por el contrario, surge como producto espontaneo de la labor de acumulación y registro de datos de manera insensible y mecánica.

Sobre el término Financiero, diremos que este se refiere a aspectos pertenecientes a las cuestiones bancarias, bursátiles, pero que también incluye a los negocios mercantiles, empresas, o cualquier otro ente que genere dinero, ya que también el término financiero implica el dinero con que cuenta en negocio, sus

cifras, números que nos revelaran y dirán como esta formada la estructura de la empresa y una vez explicado lo que significa cada uno de los términos antes mencionados, diremos ahora en conjunto que es el Análisis Financiero.

El Análisis Financiero.- Es una operación de distinguir o separar los componentes que integran los Estados Financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y así conocer sus principios y elementos, esto con el siguiente fin.

- Enterarnos de la situación crediticia de la empresa.
- Conocer su capacidad de pago de obligaciones a corto plazo.
- La suficiencia de su capital de trabajo.
- Si vende y recupera el importe de sus ventas antes del vencimiento de sus obligaciones.
- Si el vencimiento de sus pasivos a corto plazo están espaciados en forma conveniente.
- Si el capital con el que trabaja es propio o ajeno.
- Si su inversión total es suficiente.
- Si hay sobre inversión en cuentas por cobrar, en inventarios, o en activos fijos.
- Si hay exceso de pasivo a largo plazo y este ha desequilibrado la estructura financiera.
- Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa se han empleado en forma conveniente.

Como podemos ver el Análisis Financiero es el que nos va a dar o a marcar una pauta de como se encuentra realmente una empresa hablando en términos financieros, y que además de analizar cada uno de los rubros que componen un Estado Financiero incluye un estudio a las relaciones y tendencias de los mismos, para determinar la situación de una manera más profunda del ente económico, los resultados de operación que nos muestre, y su evolución económica para así evaluarlos y saber si estos son buenos y satisfactorios o bien estos resultan negativos y para poder medir los resultados arriba mencionados, diremos que estos son obtenidos por la administración para tener una base y así poder emitir una opinión correcta sobre las condiciones financieras de la empresa, así como conocer la eficiencia de la misma administración, por eso es necesario y de gran importancia el llevar a cabo un análisis a los estados financieros, por lo que dice un autor "El Análisis de los Estados Financieros es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato deseo de llegar a ser siempre más eficiente".¹

Cabe mencionar que el Análisis hecho a los Estados Financieros, se desprende lo que es la interpretación de ellos, ya que no solo basta el solo analizarlos sino el saber que nos quiere decir cada rubro, por lo cual mencionaremos que la Interpretación consiste en explicar o declarar el sentido de lo analizado, para su buena comprensión y así saber que decisión tomar al respecto, ya que esta es una fase de la técnica contable que debe realizar la

¹ Macias Pineda Roberto. Análisis Financiero de los Estados Financieros y Deficiencias de las Empresas. p.p. 26

misma persona que formula los estados financieros, o bien dice un autor "Que la Interpretación consiste en la utilización de datos contables como punto de partida para descubrir hechos económicos relativos a un negocio".²

1.2.- ANTECEDENTES DEL ANÁLISIS FINANCIERO

"Se dice que a fines del siglo XIX, durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros, se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito la presentación de un Balance por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito, se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el balance, aunque el estudio que se hacía sobre el, era muy empírico. Más tarde no solo exigían un Balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores, para compararlos, posteriormente se vio la necesidad de que se anexara el Estado de Pérdida y Ganancias, ya que los datos que este documento reporta les permitía determinar la solvencia, la estabilidad, y la productividad del negocio con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicitaba el crédito".³

Ahora bien, podemos decir que el origen de lo que hoy se conoce como la técnica del Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, fue precisamente la convención de la Asociación Americana de los Banqueros, para que a partir de

² Macias Pineda Roberto. Análisis de los Estados Financieros y Deficiencias de las Empresas. p.p. 27

³ C.P. Cesar Calvo Langarica. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. p.p. A1-A2

esa fecha, poco a poco, se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no solo en operaciones de crédito con los bancos sino también precisar fallas en la administración de los negocios, sean estos comerciales o industriales.

1.3.- DEFINICION

Muchos autores dan su opinión de lo que es el Análisis Financiero y son las siguientes:

El Análisis de los Estados Financieros, es un instrumento más para que el factor humano pueda satisfacer su innato desea de llegar a ser siempre más eficiente.

Es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos.

El Análisis Financiero consiste en hacer la distinción y separación de los factores que concurren en el resultado de las operaciones de un negocio, hasta llegar al conocimiento particular de cada factor, con el objeto de determinar su contribución en el resultado de las operaciones realizadas.”⁴

⁴ Enrique Zamorano. Equilibrio Financiero de las Empresas. p.p. 35

“Se define como un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones comerciales sean más útiles para propósitos de toma de decisiones”⁵

Consiste en estudiar, evaluar los Estados Financieros para saber con esto, como se encuentra el negocio en relación a la economía, a otros, si es factible o no para así tomar las decisiones pertinentes y en el momento adecuado.

Técnica utilizada para determinar el significado relativo de las cifras de los estados financieros y conocer si guardan las proporciones debidas de acuerdo a cifras de otros años, de otras empresas o cualesquiera otras que se consideren como ideales.

Es el que nos conduce forzosamente al problema de la suficiencia o insuficiencia de las utilidades.

“Consiste en el estudio de las relaciones entre los diversos elementos financieros de un negocio, tal como los muestra una sola serie de estados, y de las tendencias de dichos elementos financieros, como se observa en series de estados de fechas sucesivas.”⁶

Es la preparación que se hace de los Estados Financieros formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos obtenidos sirvan para un fin inmediato posterior que es el de su interpretación.

⁵ Jerry A. Viscione. Análisis Financiero Principios y Métodos. p.p. 15

⁶ Fernández de Armas. Estados Financieros, Análisis e Interpretación. p.p. 65

1.4.- OBJETIVOS

Los principales objetivos del Análisis son:

- Es el de obtener suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y rentabilidad de la empresa.
- El de comparar los diversos elementos internos y externos que han actuado en el pasado, que existe en el presente y que se espera se proyecte hacia el futuro del negocio.
- Simplificar o reducir datos que se examinan a términos más comprensibles.
- Simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factibles las comparaciones para facilitar su interpretación.
- Ayudar a las personas a tomar buenas decisiones.
- Encontrar la importancia y el significado de las cifras.
- Que hay que hacer en vista de las cifras.
- Proporcionar a las áreas administrativas información adecuada para guiar a la empresa.
- Proporcionar a los bancos una pauta con el objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito.
- Proporcionar a los futuros inversionistas información de que la empresa continuara generando utilidades.
- Medición adecuada de los resultados de la administración.
- Base para emitir una opinión correcta acerca de las condiciones financieras de la empresa.

--- Obtención de suficientes elementos de juicios con respecto a los detalles de la situación financiera y la productividad de la empresa tales como:

- . Utilidades o Pérdidas.
- . Rotación de cartera.
- . Ventas.
- . Personal (imagen).
- . Recursos técnicos (capacidad).
- . Endeudamiento (plazos,tasas,int.)
- . Liquidez (flujos de efectivo).
- . Estimación de ventas(presupuesto)
- . Horas hombre, tiempos y movimientos.
- . Proveedores.
- . Tecnología.
- . Competencia.
- . Tendencias.
- . Política fiscal.

1.5.- CLASES DE ANÁLISIS.

Existen dos clases de Análisis hacia los Estados Financieros, siendo estos los siguientes:

Análisis para uso Interno.- Conocido como para fines administrativos y que sirven para explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras de una empresa y para ayudar a medir y regular la eficiencia de las operaciones que lleva a cabo, permitiendo apreciar el factor "Productividad".

Análisis para uso Externo.- El objeto de estos es saber si conviene conceder un crédito y hacer determinadas inversiones en la empresa examinada, ya que permite conocer los márgenes de seguridad con que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones y también apreciar la extensión del crédito que resiste o necesita la misma en función de los elementos que concurren para garantizar su reembolso.

1.6.- CAMPO DE APLICACIÓN DEL ANÁLISIS

El campo de aplicación del Análisis Financiero tiene relación ya sea en forma directa o indirecta con las actividades de:

- Instituciones de crédito.
- Terceras personas (proveedores, etc.)
- Especuladores.
- Empresas de Gobierno.
- Profesionales (auditores, economistas, Ingenieros, Industriales. Etc,).
- Empresas comerciales.
- Inversionistas.
- Administradores de la empresa.
- Fisco.

Estas son algunas de las muchas actividades en que se aplica el Análisis, pero el Financiero es para todo negocio, persona, etc, que presente estados financieros, para saber como se encuentra realmente la empresa dentro de la economía, dentro de su sector, etc, a continuación señalaremos las características económico - financieras que presentan los diferentes sectores de la misma economía.

I.- Sector Agropecuario.-

- La tenencia de la tierra no constituye una garantía real.
- Uso intensivo de mano de obra y por lo tanto altos costos por este concepto, afectando en los márgenes brutos.
- Perfecta identificación de los ciclos productivos.
- Presentan márgenes brutos reducidos.

- Liquidez restringida.
- Apalancamiento arriba de lo normal.
- Con frecuencia sus controles administrativos son reducidos.

II.- Sector Industria.-

- Inversiones en desarrollo tecnológico.
- Uso intensivo de bienes de capital.
- En algunos casos también mano de obra intensiva.
- Fuertes inversiones en inventarios (capital de trabajo permanente).
- Regularmente reporta índices de liquidez restringidos y fuertes cargas financieras.
- La estructura del capital se encuentra sustentada en fuertes inversiones de los accionistas, fortaleciéndolo mediante la actualización del mismo (revaluación).
- Utiliza fuertes cantidades de recursos (ajenos), a largo plazo.

III.- Sector Comercio.-

- Uso intensivo de capital de trabajo transitorio.
- Baja inversión en activos fijos.
- Fuertes gastos de venta en todos sus conceptos (Publicidad, promoción).
- La inversión de los accionistas es frecuentemente bajo.
- Fuerte concentración de pasivos a corto plazo.
- Saldos de clientes y documentos por cobrar significativos.

IV.- Sector Servicios.-

- Necesidad de capital de trabajo transitorio para cubrir gastos de administración y representación.
- Uso intensivo de personal especializado. Ejemplo: línea área.
- No presentan en resultados el concepto de costo.

1.7.- BASES PARA REALIZAR EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Sobre este punto mencionaremos que las bases para este tipo de Análisis es el de contar con Estados Financieros, los cuales deben reunir los requisitos indispensables para su corrección una vez hecho el Análisis Financiero de los mismos.

BASES.-

- 1.- Que los Estados Financieros sean preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, siendo así correcta y útil la comparabilidad entre Estados Financieros de diversos negocios.
- 2.- Aplicación de manera y en forma consistente de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, en los estados financieros por que la comparación que se haga arroje datos correctos y aumente la posibilidad de interpretarlos de mejor manera y tomar acertadas decisiones.

3.- Observar la opinión de a persona que los analice, que no contenga salvedades para que así sea más precisa la interpretación de los estados financieros.

4.- Si hay notas aclaratorias, deben de tomarse en cuenta.

5.- Tomar en cuenta todos los hechos que hayan sucedido con posterioridad a ala fecha del Balance y opinión del analista.

1.8.- OTROS ASPECTOS SOBRE EL ANÁLISIS

Dentro de esto encontramos que el Análisis de los datos que contienen los estados financieros, resultan insuficientes para formarse un juicio y llegar a una conclusión correcta y acertada sobre la marcha y situación de una empresa, ya que existen algunos factores externos que no puede controlar la misma empresa y estos pueden influir en forma notoria en algunos aspectos del negocio. En tales casos, el análisis de los estados financieros debe de complementarse con algunas investigaciones y estudios económicos sobre aspectos como:

- . El ciclo que se considera normal para esa clase de negocios.
- . La circulación monetaria como afecta.
- . Las condiciones políticas que prevalezcan en el país y en la entidad donde opera la empresa.
- . Las leyes vigentes que afecten al negocio.

- . Sus relaciones obrero - patronales.
- . Control de precios, delimitaciones para importar y exportar.
- . Leyes de carácter fiscal.
- . Condiciones económicas del país en general.
- . Efecto de la competencia y los monopolios.

Por lo que el análisis a los estados financieros debe de ser de una manera más profunda porque hay casos que la simple lectura y examen superficial de los mismos, nos proporcionan un panorama más o menos cercano a la realidad económica de la empresa y como con el análisis se hace una investigación especial, se simplifican las cifras y se determinan sus relaciones para conocer así el contenido de cada rubro de los estados financieros por lo cual es necesario también tomar en cuenta lo siguiente:

- Se lea de manera correcta a los llamados estados financieros, atendiendo tanto a su forma como a su contenido.
- Se analice a los Estados Financieros para confrontar la veracidad de sus datos y la clase de su contenido.
- Interpretar los datos más importantes que reflejan esta clase de datos.

Los puntos anteriores así como otros son necesarios para llegar a un resultado más correcto y veraz así como aplicando un análisis a los estados financieros para su interpretación correcta y tomar decisiones pero para llevar a cabo un buen análisis es necesario tomar en cuenta dos cosas más:

- 1.- Analizar también las tendencias de los factores que intervienen en negocio.
- 2.- Analizar la situación que guarda la empresa, así como las causas de esa situación.

Todo esto quiere decir que no basta solo saber que señala cada rubro, sino que es necesario saber que factores y de que tipo pueden influir en la empresa para obtener resultados positivos, y sobre las tendencias de los factores mencionaremos que son solo para indicar la propensión a las altas y bajas de los renglones que integran los estados financieros a través de varios periodos, a la inclinación que muestran hacia determinado fin a través del tiempo y así saber que tendencia es la que esta predominando, estas tendencias pueden ser constantes es decir que no se observan cambios notables de un ejercicio a otro; otro tipo de tendencia es a la alza o a la baja o bien que esta fluctúa bruscamente y para saber que tendencia es la que esta interviniendo se toma la cifra de algún año o periodo anterior como base que va a servir de comparación con otras cifras de siguientes ejercicios para saber cual es la tendencia de la empresa; este resultado obtenido es de tipo interno, pero si se compara el resultado con resultados de otros negocios similares la tendencia que obtendríamos seria de tipo externa.

Con este tipo de comparaciones obtenemos otros resultados como pueden ser:

- Conocer la habilidad del administrador.
- Conocer los resultados de las políticas administrativas.
- Conocer la honestidad de los administradores.

Sobre la situación actual que guarda la empresa, se encuentran los síntomas de cada una de las principales fallas que un negocio puede tener, las cuales pueden ser de dos clases.

1ª.- La falla en la situación financiera que se observa en el Balance General.

2ª.- Fallas en la productividad o en los resultados que se descubren en el Estado de Perdidas o Ganancias.

Las fallas financieras de un negocio se pueden dar por varias causas pudiendo ser:

- . Falta de solvencia.
- . Sobre - inversión en cuentas por cobrar.
- . Sobre - inversión o insuficiencia en inventarios.
- . Sobre - inversión en activo fijo tangible.
- . Capital insuficiente o sobre capitalización.

Y las fallas en los resultados se pueden dar por las siguientes causas:

- . Pequeños volúmenes de ventas.
- . Costos muy elevados.
- . Excesivos gastos de venta.
- . Excesivos gastos de administración
- . Costo elevado de financiamiento.
- . Excesivos gastos diversos.

También las fallas pueden venir por factores externos como pueden ser:

- . Las condiciones económicas del país.
- . La presión de los monopolios.
- . La competencia de otras empresas más fuertes, etc.,.

O bien por factores internos como son:

- . Una mala administración de la empresa.
- . Problemas técnicos.

- . Políticas mal establecidas (control interno).
- . Localización de la empresa.
- . Proveedores (rotación de cartera, distancia, etc.,).
- . Régimen fiscal, etc.,.

Todo esto es de gran utilidad para la empresa por lo que con un buen análisis se pueden remediar de manera oportuna y eficaz alguna o la mayoría de estas fallas y evitar así el fracaso del negocio, ya que las principales deficiencias de las empresa son:

- Exceso de inversión de clientes, lo cual debe de ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en la empresa.
- Recuperarse en el plazo normal de crédito.
- Si esta proporción no guarda un equilibrio con los demás elementos financieros, existirá un desequilibrio financiero que repercutirá en las utilidades.

Como vemos el tema del Análisis Financiero es extenso pero de gran utilidad para la empresa, para que conozca de una manera más profunda sus estructura, de como se encuentra en relación a otras, todo esto es importante sobre todo si la empresa requiere de algún crédito, ya que no hay olvidar que el Análisis Financiero surgió para saber si la empresa o negocio es factible y razonable para otorgarle algún crédito, pero no solamente por eso es importante, sino que también como lo hemos dicho antes, es para que la empresa se conozca realmente.

CAPITULO 2.- MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.- GENERALIDADES

Con respecto a este capítulo comentaremos que es un Método de Análisis Financiero, como se aplica, como se clasifican y para que nos sirven.

Los métodos de análisis se definen como una técnica relativamente moderna que proporciona indicios y pone de manifiesto hechos o tendencias en los estados financieros, ya que dichos métodos nos dan información más confiable y nos ayuda a hacer más correctas y definidas las decisiones que no podrían hacerse sin la utilización de algún método, los métodos del análisis financiero también nos ayuda a interpretar los resultados obtenidos, y además el saber como o cual es la solvencia, la estabilidad y la productividad de la empresa, aspectos de suma importancia por que con el conocimiento de ellos, nos vamos a dar cuenta si el negocio esta marchando correctamente y sobre lo planeado o que es lo que lo esta afectando en caso de presentar anomalías y cabe mencionarse que los analizadores de valores fueron los primeros en explorar y emplear la técnica del análisis de los estados financieros y fue en los Estados Unidos de Norteamérica en 1900 cuándo se publica un libro que contiene la aplicación de esta técnica al análisis a los valores de ferrocarriles, y en marzo de 1919 Alexander Wal publicó en el boletín perteneciente a la Federal Reserve un artículo concerniente a las posibilidades de emplear el análisis de los estados financieros para fines de crédito. En México fue hasta en octubre de 1925 cuándo el

Licenciado y Contador Público Sealtiel Alatraste, explora sobre la materia en general en su trabajo titulado "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros", y fue a partir de ahí que su empleo se ha extendido y el empleo en forma apropiada, con juicio, precaución y combinándola con la información de otras fuentes sobre los negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política sobre bases técnicas y con conocimiento de causa, además ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos, para fines ya sean estos fiscales, de auditoria, de crédito, compra de valores, etc.

Por lo que la aplicación correcta de los diversos métodos de Análisis va a ayudar al analista a interpretar los estados financieros y que la interpretación inteligente que se de ellos depende del estudio de las causas fundamentales del desequilibrio y de la oportunidad de la determinación y explicación de la razón de ser de su existencia, por lo que el analista debe cubrir ciertos requisitos tema explicado más adelante, para poder emitir su opinión y en base a eso tomar decisiones correctas para lograr el objetivo que la empresa se haya establecido.

2.2.-CONCEPTOS

Iniciaremos por definir que es un Método seguido de diversas opiniones de autores de la materia.

MÉTODO proviene de las radicales griegas: **meta** "hacia" y **odos** "camino", es entonces el método un camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin, por lo tanto los Métodos de Análisis financiero son:

Un medio para llegar a algo y no un fin, son solamente caminos para medir y comparar hechos, que nos proporcionan indicios, provocan insinuaciones y sugerencias sobre lo estudiado.

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan sustituir al pensamiento, ni a la experiencia acumulada, porque ésta es la que afina métodos, es un auxiliar, no un sustituto de las cualidades humanas, sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

2.3.- ASPECTOS FUNDAMENTALES DE LA EMPRESA A TRAVÉS DEL ANÁLISIS FINANCIERO.

A través de la aplicación de los diversos métodos de Análisis Financiero, se obtienen tres aspectos fundamentales dentro de la estructura de una empresa, los cuales nos van a señalar en donde están las fallas de la misma, si es viable o no, son tres aspectos importantes para saber como se encuentra en la realidad la empresa y estos son los siguientes.

2.3.1.- **La Solvencia.**- Está se define como una situación de crédito presente, es la capacidad para que la empresa cumpla de manera oportuna con el pago de sus obligaciones a un plazo menor de un año, dicha solvencia del negocio se determina estudiando el capital neto de trabajo y de sus componentes, así como la capacidad de la empresa de generar líquidos durante su ciclo de operación normal, la solvencia es un indicador muy importante dentro de la estructura de la empresa por que más que nada se trata o consiste en estudiar a fondo los componentes del

capital de trabajo de una empresa (activo circulante menos pasivo circulante), es decir que relación guarda el activo circulante con el pasivo circulante, cual es el cociente, que nos diga cuantos pesos y centavos del activo circulante tenemos por cada peso de pasivo a corto plazo, o bien el resultado sea negativo, que la empresa no tenga solvencia, es importante señalar que para conocer el cociente de una manera más real se deben de estudiar principalmente los rubros de inventarios y cuentas por cobrar su conversión, es decir el tiempo en que dichos renglones se convierten en efectivo, también aquí influyen otros factores como pueden ser el tiempo del crédito otorgado por proveedores o acreedores en relación al crédito dado a clientes y deudores para así liquidar sus adeudos, aquí el concepto inventarios es de suma importancia debido a que es el renglón dentro del Balance General ubicado en el activo circulante con la menor rotación para convertirse en efectivo, la más lenta lo cual hace que la generación de utilidades sea lenta, por lo cual es necesario el estar vigilando constantemente la rotación de inventarios y evitar así que esta disminuya ya que toda empresa lo que busca es generar muchas ganancias y en el menor tiempo posible.

La rotación de cuentas por cobrar es otro dato que nos va a señalar y ayudar para saber la solvencia más real de la empresa, es conocer aquí el tiempo que tardan para convertirse en efectivo y el tiempo en que se convierten en cuentas por cobrar, como consecuencia de ventas nuevas a crédito hechas por la empresa y una prueba más para conocer la solvencia sería la de aplicar en un sentido más estricto una razón para conocer si realmente la empresa es solvente, esto es aplicando la prueba del ácido, que consiste en eliminar de la fórmula el

importe de los inventarios y solo dividir el activo circulante que resta entre el pasivo circulante y así sabremos como se encuentra realmente la empresa en este aspecto.

2.3.2.- La Estabilidad.- Es la situación de crédito futura de la empresa, o bien la capacidad de la misma para mantenerse en operación en el mediano y largo plazo, lo cual se determina mediante el estudio de sus estructura financiera, particularmente de las proporciones que existen en sus inversiones y fuentes de financiamiento, es decir que tal vez en el caso de una inversión en activo fijo financiada por pasivo a corto y largo plazo la fecha de su vencimiento sea más cercana que la generación de recursos líquidos, por lo cual se debe de conocer realmente cual es su estabilidad, esto se logra estudiando la relación que existe entre el capital contable y el pasivo total que son las fuentes de recursos de todo negocio y que debe de haber un equilibrio entre ambos, ya que existen objetivos diferentes es decir, como el capital es propio a los dueños no les interesa el retirar sus recursos y asume todos los riesgos, en el caso del capital ajeno a los acreedores solo les interesa el recuperar su inversión más rendimientos por el tiempo prestado, esta relación se logra dividiendo el capital contable entre el pasivo y así conocerla, por lo que dice un autor "Que el equilibrio de una unidad compleja como la situación financiera de un negocio, depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes, conservación de su calidad y grado de intensidad de la influencia ejercida por su elemento esencial"⁷, esto

⁷ Enrique Zamorano. Equilibrio Financiero de las Empresas. p.p.51

ayuda para que el negocio sea atractivo a nuevos inversionistas, también es importante saber su grado de apalancamiento financiero, esto es para saber como se encuentra la empresa en relación a sus acreedores, si trabaja con capital propio o este es ajeno, así también ver en que proporción el capital propio fue invertido en activos fijos ya que estos son los que nos pueden mostrar si la empresa esta financiada por ellos o viceversa, por lo cual entre más liquido sea el capital propio es mayor la seguridad de los acreedores.

2.3.3.- La Productividad.- Es el máximo rendimiento de los resultados de las operaciones de una empresa, o bien la capacidad de la misma de producir utilidades suficientes para retribuir a sus inversionistas y promover el desarrollo de la empresa, esta capacidad se determina mediante el estudio de la eficiencia de las operaciones, de las relaciones entre las ventas y gastos así como de la utilidad con la inversión del capital, en este caso para saber la productividad de la empresa es estudiando los rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias, aquí el conocer la productividad de las ventas y el capital contable es básico porque nos daremos cuenta de las tendencias de la empresa y descubrir si existen anomalías para subsanarlas a tiempo, se descubre de una manera fácil que esta pasando en los renglones de gastos porque suele suceder que a veces se incrementan en gran medida, cuando hay aumento en las ventas, lo cual no es lógico ya que solo debe haber un pequeño incremento, pero no dispararse como a veces ocurre y por lo tanto el saber la productividad de una empresa es bueno esto es a través del Análisis Financiero aplicando diversos métodos, para así llegar a un resultado y en

base a eso tomar las decisiones pertinentes las cuales son importantes para el buen funcionamiento de un negocio, sea cual fuere su giro o actividad.

2.4.- CLASIFICACIÓN DE LOS MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Los métodos de Análisis de los Estados Financieros tiene propósitos primordiales y que son desde el de :

Simplificar las cifras y sus relaciones así como el hacer factibles las comparaciones para facilitar la comprensión de su importancia y significado, la simplificación cambia la forma de expresión de las cifras y de sus relaciones, pero no de su valor.

Hay dos clases de métodos de Análisis Financiero, los más conocidos y los que más se aplican y son los **Verticales o Estáticos** y los **Horizontales o Dinámicos**, iniciaremos con los Verticales o Estáticos.

2.4.1.- MÉTODOS DE ANÁLISIS VERTICAL

Son los que se aplican entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo periodo, aquí el factor tiempo se considera incidentalmente y solo como un elemento de juicio ya que trata de obtener la magnitud de las cifras y sus relaciones y entre este tipo de métodos los más usuales son:

2.4.1.1.- Razones Simples.

2.4.1.2.- Razones Estándar.

2.4.1.3.- Comparaciones de razones.

2.4.1.4.- Porcientos Integrales.

Razones.- Cabe mencionar que se le llama razón a la relación que hay entre dos cantidades de la misma especie y que si se aplican estas relaciones se puede obtener una serie de observaciones sobre la estructura financiera y productividad de la empresa y así interpretar las relaciones numéricas que existen entre los diversos valores que figuran en los Estados Financieros, también sirve el método de razones simples para determinar probabilidades y tendencias, señalar cuales son los puntos débiles, sus fallas, etc, y estas razones se clasifican en:

- Razones Estáticas.
- Razones Dinámicas.
- Razones Estático - dinámicas.

Razones Estáticas.- Aquellas que señalan la relación cuantitativa, numérica que hay entre partidas del Balance General.

Razones Dinámicas.- Aquellas que señalan la relación cuantitativa, numérica, que hay entre partidas del Estado de Resultados.

Razones Estático - Dinámicas.- Aquellas que señalan la relación cuantitativa, numérica que hay entre los Estados Financieros (Balance General y Estado de Resultados).

El saber interpretar lo que nos indican las razones una vez aplicadas, es importante ya que ellas son una parte importante del análisis financiero, porque nos podemos dar cuenta en términos aritméticos si las relaciones que se establecieron son de dependencia entre las cantidades seleccionadas y si tiene algún significado importante y tiene a la vez sentido dicha relación, ejemplo de dichas relaciones pueden ser:

- . La relación directa entre el activo y el pasivo circulante.
- . La relación del capital contable y el pagado.
- . La relación de las ventas netas y la utilidad neta.

2.4.1.1.- Razones Simples.- Dentro del punto de razones simples encontramos las siguientes fórmulas para realizar el Análisis Financiero, dando ejemplos.

1.- Solvencia Inmediata.-

activo disponible $\frac{350,000}{100,000} = 0.35$

pasivo circulante 100,000

La aplicación de esta razón es para mostrarnos si la empresa cuenta con que pagar inmediatamente su pasivo circulante y aquí vemos que el cociente no es muy alentador.

2.- Activo de Pronta Realización.

Activo circulante menos inventario	$\frac{1,200,000 - 450,000}{1,000,000} = 0.75$
pasivo circulante	1,000,000

Esta razón nos muestra si el total del activo de pronta realización (no se incluye el inventario debido a que son activos de difícil realización), cubre la totalidad del pasivo a corto plazo y observamos que es este caso el cociente es tan solo de 0.75 por cada peso que se debe.

3.- Índice de Solvencia.

Activo circulante	$\frac{1,200,000}{1,000,000} = 1.2$
pasivo circulante	1,000,000

Esta razón nos muestra de que manera están garantizadas las deudas a corto plazo por todos los valores del activo circulante, se conoce la proporción que guardan entre sí, la relación del ejemplo no es buena por que se tiene 1.20 por cada peso que se debe.

4.- Estabilidad Financiera (Apalancamiento).

Pasivo total	$\frac{2,200,000}{3,750,000} = 0.58$
capital contable	3,750,000
pasivo circulante	$\frac{1,000,000}{3,750,000} = 0.26$
capital contable	3,750,000
pasivo fijo	$\frac{1,200,000}{3,750,000} = 0.32$
capital contable	3,750,000

Ya habíamos mencionado que los recursos de todas empresa proviene de dos fuentes, una de los accionistas y otra de los acreedores por lo cual esta razón es para mostrarnos la proporción que hay entre el capital propio y el ajeno, que porcentaje del capital es propio y que porcentaje es ajeno.

5.- Inversión del Capital.

Activo fijo $\frac{4,600,000}{3,750,000} = 1.22$

Capital Contable 3,750,000

Nos muestra el grado de inversión del capital propio en el activo fijo.

6.- Valor Contable del Capital.

Capital contable $\frac{3,750,000}{3,500,000} = 1.07$

capital social 3,500,000

Nos señala en que porcentaje el capital contable excede al social, para conocer el valor de las acciones y el rendimiento del capital social.

7.- Rotación de las Cuentas por Cobrar.

Ventas netas $\frac{2,000,000}{1,000,000} = 2$

prom.cuentas por cobrar 1,000,000

Esta razón es para mostrarnos cuantas veces al año las cuentas por cobrar se recuperan, también se conoce el grado de eficiencia en el cobro de las mismas.

8.- Rotación de Inventarios.

costo de ventas $\frac{1,500,000}{750,000} = 2$

prom.men.inventarios 750,000

Esta razón es para conocer las veces que el inventario se ha repuesto.

9.- Convertibilidad de Cuentas por Cobrar

días del año	$\frac{360}{2} = 180$
rotación de cuentas por cobrar	2

Nos señala cuantos días tardan las cuentas por cobrar para convertirse en efectivo.

10.- Convertibilidad de Inventarios.

Días del año	$\frac{360}{2} = 180$
rotación de inventarios	2

Nos señala cuantos días tardan los inventarios para convertirse en efectivo.

11.- Promedio mensual de las ventas y su incremento

ventas	$\frac{1,500,000}{12} = 125,000$
meses del año	12

ventas	$\frac{2,000,000}{12} = 166,666$
meses del año	12

$$\text{prom.mensual ventas per.} * 100 = \frac{166,666 * 100}{125,000} = 33.33$$

$$\text{prom.men.per.ant.} - 100 = 125,000 - 100$$

Esta razón nos muestra el promedio mensual de las ventas durante un periodo y además nos indica el porcentaje de crecimiento de las mismas ventas en relación al período anterior, su comparación con el índice de inflación muestra si existe crecimiento en número de unidades o solo incrementos de precios y la tendencia de penetración en el mercado.

12.- Crecimiento del Activo Fijo.

Ventas $\frac{2,000,000}{4,600,000} = 0.43$ veces.

Activo fijo 4,600,000

Esta razón nos muestra el índice de orientación para determinar un exceso de inversión en activos fijos o la insuficiencia de las ventas.

13.- Crecimiento de la Inversión total.

Ventas $\frac{2,000,000}{6,250,000} = 0.32$

inversión total 6,250,000

Esta razón nos muestra la proporción que tiene el crecimiento de las ventas en relación al total de sus activos.

Estas son algunas de las muchas razones que se pueden aplicar en una Análisis Financiero.

2.4.1.2.- **Razones Estándar.**- Las razones Estándar sirven como pretensión que sirven como un instrumento de control y medida de eficiencia con el fin de reducir desperdicios y optimizar resultados comparando constantemente con hechos reales, ya que las comparaciones nos mostraran desviaciones positivas o negativas, permiten establecer el grado en que se logro el fin propuesto y el grado de eficiencia y las desviaciones del estándar, dichas razones se dividen en:

a) Internas

b) Externas

a) Internas.- Estas se llevan a cabo con datos de la empresa que han operado durante varios años sobre sus operaciones para que nos proporcionen los siguientes datos:

- . Las medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas.
- . Las guías para regular la actuación presente.
- . Las metas para fijar las estimaciones futuras.

b) Externas.- Estas se elaboran con información obtenida de empresas del mismo giro y que sus operaciones sean similares, los datos deben de ser recientes y además saber si los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados se aplicaron con criterios semejantes.

Las razones Estándar externas adolecen de las siguientes fallas:

- Hay ocasiones que los Estados Financieros de las empresas similares estuvieron sujetos a diferentes criterios ya sea en el registro de operaciones, etc.,.
- Las empresas son de diferentes tamaños así como sus políticas financieras y operativas.
- La aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados es diferente de acuerdo a la empresa que formula las razones, etc.,.
- Los Estados Financieros son terminados en fechas distintas.

Hay ocho puntos para que este tipo de razones sean aceptables y estos son:

- " Que el numero de informes sean tomados al mismo tiempo.

- Que las organizaciones que los suministren sean solventes.
- Que trabajen en condiciones geográficas semejantes.
- Los informes sean recientes.
- Las desviaciones de las razones individuales en relación a las razones promedio no sean muy grandes.
- Los métodos de contabilidad sean uniformes.
- Que las prácticas de los negocios que influyen en las razones sean uniformes en lo esencial.
- Que los productos que produzcan, vendan, sean semejantes en lo esencial ⁸

En la actualidad este método de razones Estándar en el caso de las internas se aplican principalmente en los costos de distribución y producción, costos estándar, control presupuestal, esto es como medida de control en la dirección de empresas filiales y sucursales, como medida de supervisión de distribuidores y representantes,

2.4.1.3.- Comparación de Razones.- Hay tres métodos para llevar a cabo la comparación de razones.

- 1.- Método Deductivo.
- 2.- Método Histórico.
- 3.- Método de Promedios Internos.

⁸ Pérez Harris. Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación. p.p.69-70

1.- Método Deductivo.- Consiste en comparar razones que formen parte del mismo Estado Financiero, puede ser el Balance General o el Estado de Resultados o de ambos, ejemplo:

activo fijo	$\frac{500}{700} = 0.71$
activo total	700
activo circulante	$\frac{130}{700} = 0.18$
activo fijo	700

Aquí la comparación entre ambos índices es de 0.53, la cual nos dice que por cada peso de activo total hay solo 0.53 centavos de más en el activo fijo en relación a los valores del activo circulante.

2.- Método Histórico.- Se basa en la comparación de las razones simples de Estados Financieros anteriores con Estados Financieros del último ejercicio, lo cual ayuda a conocer las tendencias de la empresa, ejemplo:

	1993	1994	1995
activo circulante	$\frac{1,200}{620} = 1.93$	$\frac{1,300}{580} = 2.24$	$\frac{1,375}{600} = 2.29$
pasivo circulante	620	580	600

Estos cocientes indican que la estabilidad de la empresa ha mejorado mucho por la tendencia del activo circulante a crecer y disminución del pasivo circulante.

3.- Método de Promedios Internos.- Aquí se obtiene el promedio de una razón simple durante varios años comparándolo con la razón del último ejercicio, es decir se suman las razones y se divide entre el número de las mismas, dando como resultado la razón promedio y se compara con la del último ejercicio y los ejercicios no deben ser menor de tres, ejemplo:

	razones		
1990	0.40		
1991	0.38		
1992	0.46		
1993	<u>0.45</u>		
total	$1.39 / 4 =$	0.42	promedio ejercicios anteriores
		<u>0.39</u>	promedio del último ejercicio
resultado		0.03	desviación.

2.4.1.4.- Porcientos Integrales.- Este procedimiento arroja elementos comparativos en los diversos renglones de los Estados Financieros que consiste en determinar la proporción que guarda cada uno de ellos con respecto a los demás renglones considerados como un todo y este procedimiento se puede aplicar total o parcialmente a cualquier tipo de Estado Financiero ya sea a una fecha determinada a un período determinado sea este básico o secundario y la aplicación de este procedimiento en el Balance , es que al activo total se le considera como el 100 %, después se empieza a formular el cálculo aritmético que permite conocer que porcentaje de ese todo ocupa cada uno de los elementos que integran el activo

total, esto es recomendable en la formulación de Estados Financieros para efectos de información ya que permite rápidas comparaciones entre los elementos que integran cada uno de estos, así mismo en el Estado de Resultados el 100 % se consideran a las ventas y se aplica el mismo procedimiento que en el Balance, cabe mencionar que este método de Análisis tiene el carácter de explorativo y como todos los demás métodos de Análisis sirve como medio y no como un fin debiendo considerarse los resultados obtenidos mediante su empleo como el punto de partida de Análisis posteriores.

Este tipo de método de Análisis se emplea con propiedad cuando se desea calcular la magnitud relativa de cada una de las partes de un todo en relación al mismo todo, también sirve para facilitar las comparaciones de los Estados Financieros de una empresa con Estados Financieros de otras similares para así formarse un juicio sobre la empresa en relación a las demás que sean similares o iguales, las comparaciones señalarán las diferencias entre la meta establecida y la meta lograda con el fin de que después se realicen las indagaciones necesarias para descubrir las causas que originaron tales diferencias.

Ejemplo:

Si la meta establecida era de que el costo de ventas no excediera el 60 % de las ventas netas y al término del ejercicio vemos que dicho costo asciende hasta un 75 %, significa que hay una diferencia de un 15 % que representa un exceso entre lo establecido y lo obtenido y se debe de buscar así como analizar la causa que propicio dicho exceso a fin de poder proceder de una manera más correcta.

Este tipo de método debe de aplicarse en forma vertical siempre, nunca horizontalmente porque esto hace que se hagan comparaciones históricas y se llega a conclusiones equívocas, por lo cual procedemos a dar un ejemplo de un estado financiero utilizando este método.

COMPAÑÍA MEXICANA S.A. DE C.V.

Estado de Resultados al 31 de diciembre de los años 199-- y 199--

	199--	%	199--	%
Ventas netas	246,799	100	371,349	100
Costo de ventas	<u>223,659</u>	<u>91</u>	<u>311,009</u>	<u>84</u>
Utilidad Bruta	23,140	9	60,340	16
Gtos.Admon	4,579	2	12,055	3
Gtos.Venta	10,820	4	19,395	5
Gtos.Financieros	<u>4,275</u>	<u>2</u>	<u>12,758</u>	<u>3</u>
U.Operación	3,466	1	16,132	5
Otros Productos	1,876	1	2,595	0
U.ante Imptos	5,342	2	18,127	4
Impuestos	<u>2,301</u>	<u>9</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad Neta	3,041	1	18,127	

Por último diremos que este método tiene una ventaja que es la de presentar al lector de los Estados Financieros los cambios porcentuales que han

tenido ciertos rubros individuales de una fecha o de un periodo a otro en relación con el activo total, el pasivo total y el capital, es importante para el analista ya que con esto logra un estudio de la estructura financiera y de los resultados de operación de una empresa particularmente, al hacer comparaciones entre compañías del mismo giro y con porcentos estándares así pues sobre este método enuncia un autor " El estado con base común también mostrara la distribución del pasivo y del capital esto es, las fuentes de los recursos invertidos en el activo "⁹

2.4.2.- MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Este método se refiere a realizar comparaciones entre los estados financieros pertenecientes a varios períodos, aquí el factor tiempo es la condición de los cambios ya que se hacen comparaciones históricas con la cual se muestran los cambios y estos se realizan progresivamente en el transcurso del tiempo, por lo cual se hace referencia a fechas, dentro de este método estudiaremos a los que más se emplean.

2.4.2.1.- Método de Aumentos y Disminuciones.

2.4.2.2.- Método de Tendencias.

2.4.2.3.- Método de Control Presupuestal.

2.4.2.1.- Método de Aumentos y Disminuciones.- En este método se comparan cifras homogéneas correspondientes a dos o más fechas, o una misma clase de

⁹Kennedy Ralph D. Y McMullen Stewart Y.Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.p.p.266-267

estados financieros pertenecientes a diferentes períodos, las comparaciones por lo general se conocen con el nombre de Estados Financieros Comparativos, el objetivo de este método radica en presentar los principales cambios sufridos en las cifras, facilitando así la selección de los cambios que se juzguen pertinentes para posteriores estudios, este método se aplica a los siguientes Estados Financieros.

- 1) Balance Comparativo.
- 2) Estado Comparativo de Resultados.
- 3) Estado de cambio de situación financiera.

1) Balance Comparativo.- En lo que respecta al balance comparativo tiene por objeto facilitar el estudio de los cambios habidos de periodo a periodo, en la situación financiera de una empresa, es importante y útil cuando los diferentes cambios que se observan en las cuentas se interpretan a la luz de información complementaria, de la cual se pueda derivar cuales fueron las circunstancias que prevalecieron y como influyeron para los cambios.

2.- Estado Comparativo de Resultados.- Este estado nos va a mostrar los aumentos o disminuciones que hayan ocurrido en las ventas, gastos, costos y como estos repercuten en las utilidades, esto se logra ver al realizar una comparación entre un Estado de Resultados del último periodo con otro de un periodo anterior, por lo tanto los cambios que haya en dichos estados nos va a servir para valorizar los resultados obtenidos, para si establecer las normas, políticas, procedimientos a seguir en un futuro, es importante este estado ya que

es muy diferente a lo que muestra el Balance, por que el Balance compara situaciones y el Estado de Resultados compara los movimientos registrados en las cuentas de resultados, por lo cual para que la comparación que se haga sea aceptable es necesario que los Estados de Resultados que se comparen se refieran a períodos iguales y correspondan al ciclo anual de los negocios, para poder realizar un buen Análisis e interpretar correctamente los cambios realizados en los resultados de una empresa debemos tomar en cuenta los precios, volumen de lo vendido, ya que dichos resultados van en función a ellos, por lo tanto se debe separar el efecto del precio y de lo vendido de los resultados obtenidos, para tener una Análisis más claro, de esto se deriva el efecto en las utilidades en donde se debe de tomar en cuenta lo siguiente.

- Que las variaciones en las ventas pueden ser por :
 - . Cambios en el volumen de unidades vendidas.
 - . Cambios en los precios de venta.
- . Que las variaciones en el costo de venta pueden ser por:
 - . Cambios en el volumen de ventas.
 - . Cambios en el costo de ventas.

Así pues estos factores influyen mucho al hacer comparaciones, por lo cual es recomendable que se tome muy en cuenta la aplicación de los Principios de Contabilidad ya que estos afectan a los resultados de una empresa.

3.- Estado de Cambio de Situación Financiera o Estado de Origen y Aplicación de Fondos.- Este estado muchas personas lo conocen como Estado de Origen y

Aplicación de Fondos, o debido a que se llega a confundir con el conocido flujo de efectivo, por lo tanto se le da el nombre de Estado de Cambio de Situación Financiera, además de que así podremos darnos cuenta de las dos fuentes del origen de los recursos que son en primer lugar la del capital y en segundo lugar el pasivo, además este estado nos va a señalar la inversión de dichos recursos reflejándose en el activo, aquí se debe de analizar los cambios habidos a base de lo devengado o causado reflejándose en los aumentos y disminuciones que aparecen en la columna de variaciones del Balance Comparativo.

Este estado se basa en el Balance Comparativo, debido a que muestra los cambios habidos en los diferentes renglones, pero se toman en cuenta solo las partidas en efectivo o equivalente, además este estado tiene por objeto el presentar las dos fuentes de recursos los ajenos y los propios de una empresa, en un periodo determinado, mostrando como se obtuvieron dichos recursos y la aplicación de los mismos, este estado es muy discutido empezando por su nombre ya que muchos lo conocen como:

- Estado de fondos.
- Estado de aplicación de fondos.
- Estado de movimientos de recursos.
- Estado de recursos.
- Estado de origen y aplicación de recursos.

Después sigue su concepto ya que muchos lo definen como:

“Es el Estado Financiero que tiene por objeto mostrar los recursos que ha obtenido una empresa y la aplicación que se ha hecho de los mismos “¹⁰

“ Es el Estado Financiero que resume mediante una ordenación especial, los cambios en las conclusiones financieras de una empresa, como consecuencia de las operaciones practicadas en un periodo determinado “¹¹

Pues bien, para la formulación de este estado es necesario saber de donde provienen los recursos y como sabemos en cualquier tipo de empresa estos provienen de cuatro fuentes:

- 1.- De la utilidad neta (ventas menos costo de ventas).
- 2.- Por disminuciones de activo (depreciación del activo, deducciones).
- 3.- Por aumentos de capital (nuevas aportaciones al capital).
- 4.- Por aumentos de pasivos (préstamos, compras a crédito, etc.).

También es importante saber donde se aplican dichos recursos y pueden ser aplicados en los siguientes renglones:

- 1.- A absorber la pérdida neta.
- 2.- A un aumento de activo (aumento de efectivo, inventarios, etc.).
- 3.- A una disminución del capital (se retira parte de el).
- 4.- A una disminución de pasivo (saldos a favor de acreedores)

¹⁰ C.P.Cesar Calvo Langarica. Análisi e Interpretación de los Estados Financieros. p.p. E4 - E5

¹¹ C.P.Cesar Calvo Langarica. Análisi e Interpretación de los Estados Financieros. p.p. E4 - E5

Una vez aprendido esto es necesario tener un Balance Comparativo y un Estado de Resultados que abarque el periodo comprendido en el Balance Comparativo, se puede presentar en forma condensada o detallada, esto es dependiendo de las necesidades que tenga la persona que lo solicite, el contenido de este Estado Financiero se divide en dos partes, la primera es donde se agrupan los orígenes de los recursos ya sean estos propios o ajenos y en la segunda se agrupan las aplicaciones clasificados en aumentos de activos y disminución de pasivos.

Por último mencionaremos que el Estado de Cambio de Situación Financiera, es diferente del Estado de origen y aplicación de fondos, esto es porque la finalidad de el último es presentar solo el movimiento de efectivo, es decir que contienen la existencia de fondos al inicio del ejercicio, el origen de los fondos obtenidos en el periodo por ventas al contado, cobro a clientes, la aplicación de los fondos en el mismo periodo por compras de mercancías al contado, pago de sueldos, etc, y por último la existencia de fondos al término del periodo, por lo tanto este estado solo forma parte de la información que muestra el Estado de Cambio de Situación Financiera ya que este informa de la inversión que se hizo de la totalidad de los recursos netos obtenidos por utilidades netas, depreciaciones, aumentos de pasivos y capital, así pues es necesario saber realizarlo y distinguirlo para evitar confusiones y para entenderlo mejor, enseguida se da un ejemplo de este tipo de estado.

Ejemplo:

COMPAÑÍA MEXICANA S.A. DE C.V.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos del 1º de enero al 31 de diciembre de 199--

Generación bruta de recursos:

Utilidad neta	18,727	
Depreciación	<u>2,348</u>	
sub-total		21,175

Orígenes:

Clientes	5,129	
Bancos (cred.bcario)	35,061	
acreedores	<u>16,549</u>	
sub-total		<u>56,739</u>
Total		77,914

Aplicaciones:

Inventarios	11,001	
Deud.diversos	1,813	
I.V.A.	3,324	
Ant.proveedores	6	
Valores	825	
Proveedores	26,938	
imptos.por pagar	<u>980</u>	
Total		44,807

Otros:

Inversión act.fijo	(48,944)	
otros activos	(1,987)	
aumento de capital	<u>(15,635)</u>	
Total		(35,296)
Saldo inicial de caja		5,653
Saldo final de caja		<u>3,364</u>

Faltante o Sobrante **2,289**

*Datos tomados de apuntes del curso.

2.4.2.2.- Método de Tendencias.- El método de Tendencias suele ser un complemento del método de Aumentos y Disminuciones ya que la empresa no solo debe basarse en los resultados que muestra dicho estado, debido a que los ejercicios comparados pueden estar afectados por factores fuera del control de la empresa, porque se da el caso de que muestre un ejercicio excelente y otro muy depresivo y la comparación que se haga va a resultar incorrecta por lo cual el método de Tendencias va a ayudar a saber la marcha de la empresa, si esta es progresiva, constante o depresiva, cualquiera de las situaciones financieras antes mencionadas que llegue a mostrar debe estudiarse el, porque de ellas y así tener un conocimiento más amplio sobre el negocio y para poder interpretar el sentido del movimiento de las tendencias se debe tomar en cuenta la influencia de los cambios constantes en los negocios, las fluctuaciones del precio, las deficiencias en los métodos para allegarse de información, el valor presente de las cifras, el sentido de la tendencia del negocio, efecto retardado de alguna causa, entre otros factores que lleguen a afectar a los resultados obtenidos un estudio a las tendencias del negocio nos va a mostrar una completa descripción de la posición de la empresa a través del análisis, deficiencias o puntos débiles de la administración, da a conocer los cambios operados en la política administrativa y con los resultados obtenidos la administración actuara con conocimiento de causa, para un buen estudio de las tendencias, las cifras deben ordenarse de manera cronológica y que entre ellas guarden cierta relación de dependencia porque si se hace de manera conjunta se dificulta y se desvirtúa la información así como la aplicación del método de análisis, para el estudio del sentido de las tendencias

existe un método universal el cual es sencillo y adecuado, el cual es conocido con el nombre de "número relativos"; este consiste en tomar un periodo como base y las cifras correspondientes se consideraran el 100 %, luego se calculan los porcentajes de cada uno de los otros periodos respecto al periodo base, después se procede a graficar los resultados y en el caso de un negocio para la aplicación de dicho método se deben de calcular las tendencias de cifras significativas, tendencias de hechos que guardes relación de dependencia para lograr un mejor resultado, pero como todo método este no es perfecto debido a que tiene un defecto en particular el cual es elegir el periodo base, pero para efectos del análisis de los estados financieros no es de gran importancia según algunos autores debido a que solo se quiere precisar la dirección de la tendencia de un negocio a partir de un punto determinado, para entender mejor el método de Tendencias ponemos un ejemplo en donde nos muestra el desarrollo de la empresa y sus expectativas.

Ejemplo:

CÉDULA QUE MUESTRA EL ÍNDICE DE SOLVENCIA

Año	Activo	%	Pasivo	%	Razón simple
1979	2,500	100	1,200	100	2.08
1980	2,700	108	1,350	112	2.00
1981	2,900	116	1,500	125	1.93
1982	3,100	124	1,700	141	1.82

Esta cédula nos muestra que hay un aumento en el pasivo circulante en proporción mayor a los aumentos que hay en el activo circulante, entonces aquí la

tendencia es de que el pasivo circulante crecerá más rápido que el activo circulante, para este análisis se recomienda el uso de las razones simples lo cual ayuda a mostrar con más claridad la tendencia, pero también se analizaran partidas por aislado en donde no se emplean las razones ejemplo:

COMPRAS NETAS DE MATERIAL

Año	\$	%
1980	14,000	100
1981	18,000	128
1982	18,700	133
1983	19,000	136

2.4.2.3 Control Presupuestal .- Dentro de una empresa es necesario prever los pormenores que puedan llegar a surgir afectando a sus utilidades, así como prever con la mayor probabilidad las situaciones futuras que puede llegar a tener la empresa, sus necesidades y oportunidades, esto se logra a través de un plan con el cual se ejercerá un control mayor sobre cualquier situación y este plan se le conoce como, "Presupuesto que es una herramienta del control que comprende un programa financiero estimado, para las operaciones de un periodo futuro, es un plan claramente definido con el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades de los departamentos e influye poderosamente en la realización de la utilidades, que es la finalidad preponderante de toda empresa "¹²

¹² Pérez Harris. Los Estados Financieros, su Análisis e Interpretación. p.p. 82-83

La importancia y finalidad de este método es el de :

- . Obtener un mejor control en la dirección de la empresa.
- . Establecer objetivos definidos.
- . Promover la cooperación necesaria y lograr que los planes generales de la empresa sean efectuados.

Así mismo este método ayuda a descubrir las deficiencias del funcionamiento de la administración para adoptar las medidas necesarias para su corrección señalando donde y cuando emplearlas, tiene sus limitaciones como todo método debido a que es como un proyecto de dirección y como es planeado estimando datos, estos están sujetos a variaciones, es un instrumento para los administradores para hacer más efectivo sus trabajo y además ayuda a que se tomen decisiones con bases establecidas, pero tiene una ventaja el cual es flexible y elástico lo cual permite que las variaciones que haya se ajusten , ayuda además a los administrativos a controlar mejor las operaciones, evitando así desviaciones y anomalías, a que haya una mejor distribución de los costos entre los diferentes departamentos de la empresa, a una mejor distribución de las responsabilidades y otra ventaja es que asegura la coordinación departamental para que haya un equilibrio y desarrollo en todas las fases de la empresa.

Para su buen funcionamiento es necesario que haya un encargado de supervisarlos constantemente y a avisar lo más pronto posible cualquier anomalía, además de que se deben de realizar de acuerdo con la clasificación contable en donde se logra comparar las cifras para que estas sean confrontables con lo real,

contar con registros adecuados de inventario así como informes, tener o contar con una política y un plan perfectamente definido para la administración del presupuesto debe tomar en cuenta cinco factores para su periodo.

- 1.- Duración del periodo de rotación de inventarios (periodo del presupuesto y rotación de inventarios sean iguales).
- 2.- Método de financiamiento empleado.
- 3.- Condiciones de mercado.
- 4.- Lo adecuado y completo de los datos de las operaciones del pasado.
- 5.- Duración del periodo contable.

Los puntos anteriores ayudaran a que se establezca un mejor control presupuestal, bien coordinado con la administración para el logro de los objetivos satisfactoriamente, el presupuesto es un elemento muy importante para el análisis financiero en virtud de que se comparan las cifras mostradas por este y las obtenidas en los Estados Financieros, es decir comparar lo real con lo estimado, para descubrir las desviaciones que al estudiarlas y analizarlas nos permitan hacer las correcciones necesarias para un incremento en la eficiencia y productividad de la empresa para lograr así los objetivos establecidos en el plan financiero como ejemplo de este método mencionaremos los presupuestos que pueden formularse, así como los Estados proforma que los mismos producen.

- 1.- "Presupuesto de ventas.
- 2.- Presupuesto de programación de producción de inventarios.

- 3.- Presupuesto de costo de ventas.
- 4.- Presupuesto de gastos de distribución.
- 5.- Presupuesto de gastos generales.
- 6.- Presupuesto de adquisición y/o retiros de activos fijos.
- 7.- Presupuesto de caja.
- 8.- Estado proforma de Resultados de Operación.
- 9.- Estado Proforma de Situación Financiera.
- 10.- Proyecto de aplicación de resultados.
- 11.- Estado de Origen y Aplicación de Recursos Proforma".¹³

CAPITULO 3.- ESTUDIO DE LOS FACTORES QUE INTERVIENEN EN EL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES.

3.1.- ASPECTOS GENERALES.-

El análisis de Estados Financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas, calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes de cambio, se calcularan razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifra que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno a a menos que la mente humana trate de interpretarlos y para facilitar tal

¹³ Pérez Harris. Los Estados Financieros, su Análisis e Interpretación. p.p. 84-85

interpretación se lleva a cabo otro proceso de sumario que es el Análisis, en donde se trata de aislar lo relevante o significativo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando y en base a eso tomar una o varias decisiones con respecto a la estructura de la misma, también es importante destacar que tanto la auditoría interna como la externa se llevan a cabo dentro de la empresa auditada, revisándose toda la documentación y registros de la empresa, diferenciándose principalmente en que la auditoría externa es realizada por personal externo y la interna es realizada por personal de la misma empresa y esto lleva a decir que también el Análisis Financiero tanto interno como externo tienen diferencias, primero que en el análisis interno se tiene acceso a toda la información necesaria para el análisis pues se lleva a cabo en la misma empresa, en tanto el externo es llevado a cabo fuera de la misma, bien sea por un analista de crédito, asesores de inversiones o cualquier otra persona interesada,

3.2.- PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO.

“En este tema encontramos que son varias las personas interesadas en el análisis financiero, todas tienen sus objetivos los cuales piensan alcanzar con el mismo, pero todos tienen un mismo fin saber como se encuentra realmente la empresa, se dice que en las grandes compañías existe un divorcio entre la propiedad de dichas empresas y la administración y estos a su vez les interesa conocer los resultados de su gestión poniendo una atención especial en la

información contable, los accionistas decidirán si venden sus acciones o compran nuevas acciones, los asesores de inversiones habrán de analizar la información financiera para prestar un mejor servicio a su clientes. Los analistas de crédito estudiarán la información contable de los solicitantes para seleccionar aquellos a quienes se les habrá de conceder crédito.

La Secretaria de Hacienda y Crédito Publico comparará las utilidades contables conforme se detallan en el Estado de Resultados con el ingreso global gravable que se presenta en la declaración fiscal. Los sindicatos podrán tener interés en la información contable, aun cuando el reparto de utilidades a los trabajadores tengan como base el ingreso global gravable (más dividendos cobrados por la empresa).

La Comisión Nacional Bancaria recibe estados financieros de todas las instituciones de crédito, las cuales tienen un catalogo de cuentas uniforme, de allí que se pueda presentar información uniforme, esto permitirá que el análisis de dicha información revele que instituciones bancarias están bien o están mal en cuanto a solvencia, rentabilidad y estabilidad para que la Comisión ejerza su función de vigilancia y control".¹⁴

3.3.- ÁREAS DE ESTUDIO EN EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Ya se había hablado anteriormente algo sobre este punto, por lo cual solo haremos un pequeño recordatorio y ampliaremos un poco mas sobre este tema,

¹⁴ Alberto García Mendoza. Análisis e Interpretación de la Información Financiera. p.p. 92

diciendo que son tres áreas generales de estudio del análisis financiero de una empresa.

- 1) Liquidez o Solvencia.
- 2) La Rentabilidad.
- 3) La Estabilidad o estudio de la estructura financiera.

Para determinar la liquidez o solvencia de la empresa se hace un estudio de la situación a corto plazo de la empresa. Los acreedores a corto plazo tienen especial interés en la situación a corto plazo, puesto que ellos esperan que con el activo circulante se les pague, así también los acreedores a largo plazo les interesa el análisis de la situación a corto plazo debido a que el largo plazo en efecto viene siendo una secuencia de periodos a corto plazo. A los accionistas les interesa que la empresa tenga liquidez ya que si no es así, no podrán pagar sus pasivos en forma oportuna, se provocaría la liquidación de sus empresa con menoscabo de su riqueza.

Los accionistas están primordialmente interesados en la rentabilidad, ya que esta debe estar acorde con el riesgo que se asuma, es decir que una empresa debe ser rentable para así tener solvencia, pero en caso de que la empresa sea demasiado rentable, aquí el administrador financiero requerirá de mucha destreza para resolver el problema de liquidez. Los flujos provenientes de las operaciones serán insuficientes para financiar los inventarios crecientes requeridos para hacer frente a una demanda cada vez mayor y para financiar los saldos mas elevados de

cuentas por cobrar y también es importante saber sobre la estructura financiera de la empresa y el riesgo financiero que tenga la misma, saber que relación hay entre el riesgo financiero y la rentabilidad para saber que porcentaje de los activos están financiados por el pasivo y que porcentaje con capital, como repercute el nivel de endeudamiento de una empresa, sobre su costo de capital y a su vez determinar como influye el " leverage " o apalancamiento financiero sobre la tasa de rendimiento, saber si existe o no una estructura financiera optima para una empresa.

3.4.- DIVERSOS FACTORES QUE INTERVIENEN EN EL ANÁLISIS FINANCIERO.

Es importante hablar en el tema del análisis financiero todo lo que se pueda relacionar con el mismo, factores internos, externos, la persona que lo va a llevar a cabo ya que esta tiene una función principal que es el de analizar los estados financieros e interpretarlos, pero para esto debe saber como se planearon las necesidades y usos de fondos de la empresa, como se reunieron y como se destinaron dichos fondos, para que así al realizar el análisis y determinar como se encuentra la empresa, las personas interesadas tengan en sus manos las bases necesarias y la capacidad para tomar decisiones correctas, en la actualidad vemos que un analista adquiere mucha importancia día a día esto es debido al gran crecimiento que se tiene en alguna empresas por lo cual es necesario que ellas cuenten con alguna persona con habilidades que ayuden a la vez a llevar una cuidadosa administración del activo y recursos financieros para que la empresa

tenga éxito en una economía de mercado libre, así mismo de la maximización del valor del mercado agregado del capital de los propietarios lo cual es un objetivo que se busca con la buena administración, el analista aparte de señalar en donde están las fallas de la empresa va a dar la pauta para que en un futuro planeen que es lo que les conviene tomando en cuenta los riesgos en que se pueden incurrir esto es con la posibilidad de obtener un rendimiento, concepto de gran importancia para una empresa " riesgo y rendimiento "; los cuales deben de guardar un equilibrio es decir que puede darse el caso de que haya un flujo de efectivo muy grande por lo cual se tiene con esto un gran rendimiento, pero además se deben tomar en cuenta los gastos en que se incurren, si se puede reinvertir o no y cual es el riesgo, ya que una vez decidido en que se van a utilizar los fondos resta solo esperar el resultado que bien puede ser a favor o en contra de la empresa, este es el principal problema que debe de resolver la misma que es el buscar el equilibrio entre el riesgo y rendimiento y lograr con esto la maximización del capital de trabajo de los propietarios y para lograr esto deben vigilar muy bien sus funciones, que son el planear financieramente, administrar los activos y reunir fondos y otro factor importante dentro del análisis financiero es el papel que juegan las finanzas en la economía capitalista y de libre empresa conocida como economía de mercado y en donde los recursos materiales mano de obra y capital están distribuidos de acuerdo a un sistema libre de precios y aquí los diversos mercados en finanzas son conocidos como mercados de dinero y de capital en donde también los fondos se distribuyen por un sistema de precios libre, los individuos, empresas comerciales y otras organizaciones son otro factor y en donde estos ahorran cuando el ingreso excede al egreso y en la actualidad el sistema financiero a creado una red de

instituciones designadas para canalizar los ahorros en inversiones, la distribución de recursos en nuestra economía es automática en donde los consumidores deciden que comprar ya sea productos o servicios independientemente uno de otro influyendo esta decisión en los demás productos y consumidores y en donde la interacción de estos establecen los precios de mercado los cuales influyen en las futuras decisiones para producir o consumir en una economía de mercado.

El sistema de precios determina en gran medida lo que la empresa va a producir así como los factores utilizados en la producción pero en la toma de decisiones no influye debido a que la organización esta dividida en funciones administrativas y la aplicación de recursos se hace por ordenes del funcionario principal de la empresa, para tal efecto la empresa tiene una estructura organizacional que sirve para delimitar las áreas de toma de decisión de cada funcionario, pero que de cierta manera se interrelacionan sus funciones, así pues una vez que se ha evaluado la posición financiera y de operación de la empresa a través del análisis financiero se debe proceder a realizar planes para el futuro, el proceso de planeación inicia una vez determinados los objetivos y metas de la empresa y continua con sus pronósticos de ventas, que son planes formales por escrito expresado en términos de unidades, dinero o de ambos el cual nos mostrara los efectos que podemos llegar a tener en la compañía en un futuro, otro factor importante y que además va a facilitar el proceso de toma de decisiones es el contar con la información financiera la cual es una herramienta muy importante para las empresas.

3.5.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CUENTAS RELEVANTES).

Los estados financieros pueden definirse como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones, habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran, los estados financieros frecuentemente se clasifican como principales y secundarios y la diferencia entre ambos es que los principales son aquellos estados financieros sobre los cuales dictaminan los auditores (balance general, Estado de Resultados, Estado de Variación de Superávit, etc.), dentro de los secundarios esta el Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Variaciones en la Utilidad Bruta, etc., y todos tiene principalmente un objetivo que es el de proporcionar información que sea útil para la toma de decisiones, satisfaciendo así sus necesidades, así mismo que la información sea útil para el proceso de predicción y se pueda evaluar la capacidad de la administración, ahora bien una vez hecho un breve recordatorio sobre los estados financieros vamos a realizar un análisis de los renglones mas sobresalientes de los mismos, por ejemplo podemos mencionara que en el caso de los activos, las cantidades por lo general son manejadas frecuentemente como una sola cifra y si no se esta consciente de que se trata de una mezcla heterogénea podrían cometerse errores de apreciación, así pues como se ha dado este pequeño ejemplo es bien importante tomarlo en cuenta debido a que no solo en el activo se pueden cometer errores, sino que hay mas rubros pendientes de valuar y en donde se pueden cometer fallas por lo que las cuentas más importantes de los estados financieros, en las cuales se debe enfocar nuestra atención son las siguientes:

Capital de trabajo y Efectivo.- “ Dentro de una empresa es importante vigilar constantemente este renglón para lograr el éxito tanto de los que laboran como el de la empresa misma, debido a que el capital de trabajo es mas que nada la inversión de la empresa en activo circulante y la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante lo cual va siendo nuestro capital de trabajo neto y su administración debe ser conducida para lograr el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento y para esto el administrador financiero puede establecer políticas ya sean estas conservadoras, promedio o rígidas y antes de decidir que tipo de políticas se implantaran para la administración del capital de trabajo se deben de analizar los efectos que puedan tener dentro de la empresa y como se pueden ver afectadas las mismas por factores internos y externos a la empresa, el uso de las políticas va a variar de acuerdo a la naturaleza de la empresa y es tarea del administrador financiero determinar las diferentes estrategias del capital de trabajo las cuales también influyen en las ventas, el flujo de efectivo de un negocio es importante así como su administración para lograr beneficios y es importante por que así se pueden formular las políticas y estrategias para su administración, el flujo es importante por que se necesita para pagar cuentas y aquí se deben de equilibrar tanto las entradas como las salidas ya que ente flujo existen fuentes externas que inyectan efectivo como son los prestamos, partidas de valores realizables conocidas como flujos intermitentes de entrada, otra fuente de entrada de efectivo es la interna la cual proviene de las ventas al contado y del cobro de las cuentas por cobrar y esporádicamente por venta de activo fijo, las salidas interminentes pueden ser por pago de intereses, dividendos, pago a acreedores ,

pago de I.S.R. etc., y la depreciación que aunque no sea una partida de efectivo esta sirve para reducir el flujo de salida de efectivo en la forma de pagos de I.S.R. pero por lo general proporciona una fuente de fondos debido a que las empresas tienden a incluir en el costo de los artículos que producen una proporción del costo de los activos fijos y también estos flujos de efectivo se pueden ver afectados por factores internos y externos por lo cual es importante que la empresa acelere los flujos de entrada de efectivo y demore la salida del mismo, el hecho de que retenga saldos de efectivo y valores de casi efectivo es por que en primer lugar el efectivo conduce las operaciones de la compañía y en segundo lugar porque pueden suceder casos no previstos en los planes y entonces es necesario tener existencias de seguridad de efectivo, en tercer lugar es que en un momento dado se tenga oportunidad para invertir adecuadamente dichos fondos y por ultimo tal vez le convenga a la empresa conservar sus saldos de efectivo en bancos comerciales para ganar un poco de rendimiento, por lo tanto el efectivo se debe de administrar pero también el casi efectivo lo cual implica equilibrar los costos de operación y corretaje contra el rendimiento por intereses manteniendo así la seguridad del principal".¹⁵

Cuentas por Cobrar.- Dentro del balance general de una empresa las cuentas por cobrar son una partida muy importante y como dice un autor "que es necesario su buena administración y vigilancia estableciendo políticas lo cual implica un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento "¹⁶ y esto es porque si la empresa

¹⁵ Ronal W.Melicher. Administración Financiera. p.p. 152-153

¹⁶ J.F.Weston E.F.Brigham.Fundamentos de Administración Financiera. p.p. 177

concede condiciones indulgentes a sus clientes o condiciones de crédito marginales a los mismos pueden comprometer sus fondos incluso perder su capacidad de pago, las decisiones que se tomen para la administración de estas cuentas tienen impacto en los planes y presupuestos que se vayan a elaborar, por lo tanto las cuentas por cobrar deben de ser administradas de manera que las ventas sean iguales con su capacidad de producción hasta que las cuentas marginales sean mas rentables, las políticas que se establezcan van a ser de acuerdo a las fluctuaciones económicas del país para que así la empresa sepa que tipo de política es la más conveniente y para establecerlas la empresa debe de contar con clientes a los cuales si les pueda realizar ventas a crédito efectuándoles un análisis de crédito lo cual lo va a agrupar ya sea en clientes de alta, buena o mala calidad de crédito, esto es fijando estándares de crédito para la empresa, pero todo esto también se vera afectado por los cambios en la actividad comercial por lo cual estas políticas deben ser flexibles para realizar los ajustes necesarios, para su cobro también se establecen políticas y procedimientos que bien pueden ser liberales o restrictivas igual que las demás políticas de crédito, aquí una opción que tendrían las empresas para protegerse de perdidas relacionadas con el crédito es utilizar el seguro de crédito que no es otra cosa que asegurar las cuentas por cobrar contra perdidas extraordinarias.

Inventario.- El inventario dentro de los activos circulantes es de vital importancia para lo cual es necesario su buena administración ya que un error o errores en este renglón son mas difíciles de remediar debido a que es el activo circulante menos

liquido y los cambios en los niveles del mismo tienen unos efectos económicos muy importantes, porque existen periodos en donde los inventarios pueden declinar o acumularse y la forma como se administre un inventario nos puede provocar que un inventario bajo reduzca los costos de financiamiento y mantenerlo y si hay un inventario restringido pueden resultar costos de escasez y costos elevados del mismo, por lo tanto se deben de establecer el método contable mas aceptable y de acuerdo a su giro para llevar un control de ellos ya que como dijimos es el activo circulante menos liquido por lo que también se debe vigilar constantemente su rotación”.¹⁷

Activos Fijos.- Al activo fijo dentro de una empresa se le conoce como activo de capital o capital invertido el cual se deprecia a excepción de los terrenos, este renglón es importante debido a que estos nos van a señalar si la estructura de la empresa es sólida, esto es de acuerdo al tipo de empresa no hay que olvidar, por lo tanto los activo fijos juegan un papel importante por que en un momento dado estos pueden responder ante cualquier imprevisto, son muy importantes ya que su depreciación contablemente va siendo una generación bruta de recurso lo cual ayuda mucho a la estructura de la empresa.

Acreedores Diversos o Bancarios.- La empresa analiza diversos factores antes de decidir adquirir financiamientos ya que es necesario que haga un análisis de que si le conviene o no, de como le afectaría a la utilidades antes de intereses e

¹⁷ Schall Lawrence D. Administración Financiera. p.p. 207

impuestos, por que se puede dar el caso de que en un momento dado sus utilidades sean bajas y no tenga la capacidad de financiarse ya que las tasas de interés pueden ser demasiado altas y como consecuencia puede volverse insolvente y perder mercado, influye el apalancamiento operativo de la empresa del cual dependen las utilidades antes de impuestos por lo tanto la administración de la empresa valuar hasta que grado en razón a las deudas - activos es posible se apalanque financieramente y le permita permanecer en el mercado así como el tomar en cuenta otros factores como son la liquidez con que cuenta la empresa y su flujo de efectivo ya que estos tiene gran influencia en cuanto a elegir su estructura optima de capital así mismo la estabilidad en sus ventas le pueden dar la seguridad de responder ante las deudas que contraiga, debe ver si la estructura de sus activos es suficientes en el caso de adquirir un préstamo, si su tasa de crecimiento es favorable, si es rentable, entre otros aspectos que debe de vigilar para ver si le conviene o no contraer deudas.

Capital.- La empresa analiza diversos factores antes de establecer una optima estructura de capital, la cual varia a medida que varíen las condiciones, la política de dicha estructura lo cual implica una elección entre el riesgo y rendimiento esperado, entonces la optima estructura de capital va a ser cuando logre un equilibrio entre los dos factores riesgo - rendimiento, hay diversos efectos sobre las utilidades que se esperan por acción ya que estas pueden ser altas cuando se emplea apalancamiento financiero aunque aquí su riesgo también es alto debido a que la empresa se endeuda y por lo tanto su capital disminuye, por lo cual es

necesario su buena administración para evitar alguna consecuencia desfavorable para la empresa.

A grandes rasgos hemos mencionado solo una cuantas cuentas de un estado financiero, pero que de cierta manera nos da la pauta para que no solo se vigilen las que uno crea conveniente, sino que se deben vigilar y analizar minuciosamente aquellas que de cierta manera están ligadas a la generación de utilidades, aquellas que pueden llegar a afectar a la estructura de la empresa, su liquidez, su solidez, su estabilidad, entre otros aspectos importantes para su buen funcionamiento y lograr ser un negocio competitivo y sobresaliente.

3.6.- TOMA DE DECISIONES.

Una vez realizado un estudio sobre que es el análisis financiero, los métodos para llevarlo a cabo, los factores que pueden intervenir en el mismo y un estudio sobre las cuentas más importantes de los estados financieros llegamos a un tema de interés que es "la Toma de Decisiones". Sobre este tema diremos que una vez realizado un buen análisis a los estados financieros y el saber que nos quiere decir cada renglón, que representa cada uno de ellos, llega la hora de interpretarlos y después tomar las decisiones que sean necesarias para el buen funcionamiento de la organización y lograr mantenerse en el mercado. Creciendo y generando utilidades para beneficio de los propietarios y todos los que sean capaces de que la organización continúe trabajando. El tomar decisiones es tarea de una persona con habilidades, experiencia y con criterio suficiente para tomarlas

en el momento adecuado, previendo las consecuencias que pueda llegar a haber en un futuro, esto lo hará teniendo los elementos suficientes para llevarlo a cabo, por lo cual el saber como nos puede o de que manera nos va a ayudar a tomar decisiones sobre la situación financiera de una empresa un análisis a los estados financieros es de gran importancia, debido a que ya se hizo un estudio profundo de las partidas de los mismos y que nos ha revelado en si como esta la empresa, así pues el análisis financiero solo nos va a dar pautas para tomar decisiones ya que no es un determinante único debido a que existen otros factores tanto macros como micros que influyen y afectan a la estructura de una empresa por lo que decimos que en realidad el análisis financiero nos va a ayudar a tomar las decisiones en el momento oportuno, para evitar errores más graves pero como habíamos dicho este no es decisivo por que de cierta manera todo cuanto nos rodea afecta y esto como consecuencia modifica lo planeado, además podemos señalar es necesario vigilar todos aquellos renglones que de cierta manera están más ligados a la generación de utilidades para que así en un momento dado tomemos la decisión correcta, "el llegar a tomar una decisión implica varios pasos, esto es que para llegar a obtener los resultados que se planearon se debe de coordinar desde lo que es el capital de trabajo de la empresa, sus inversiones y resultados, recopilar, estudiar e interpretar los datos obtenidos e información pasada y futura para tomar decisiones acertadas y alcanzar las metas propuestas y fijadas por la empresa".¹⁸

¹⁸ Abraham Perdomo Moreno. Planeación Financiera en Toma de Decisiones. p.p.321

Todo esto nos lleva nuevamente a mencionar que en realidad el análisis financiero si ayuda a que uno vea con mas profundidad la estructura de la empresa, y que podemos dar varias soluciones y prever cualquier anomalía, debido a que a veces a pesar de que se piensa que se ha tomado la decisión correcta se cometen errores a veces por que no se toman en cuenta todos los factores que la rodean tanto económicos, sociales, políticos, religiosos, humanos, etc., que pueden llegar a modificar los resultados, ya que a veces suele suceder que el toma la decisión lo hace al aventon es decir que no se pone a considerar el meollo del asunto, no analiza a fondo la información y esto hace que el resultado sea desfavorable para la empresa, en el proceso de decisión esta implicado el aspecto humano, es decir que son las personas que se encargaran de tomar la decisión y estas debe estar totalmente despejadas y alejadas de cualquier situación que pueda llegar a influir en dicho proceso, haciendo que la decisión sea la no correcta ocasionando graves problemas a la estructura de la empresa.

Es muy importante tenerse en cuenta que la interpretación que del análisis financiero se haga se torna difícil con el uso exclusivo de métodos matemáticos, debido en gran parte a la complejidad de los factores que en el intervienen”.¹⁹

La información contenida en los estados financieros y en los papeles de trabajo sobre el examen de los mismos, mas la información resultante de la aplicación de las técnicas analítico - comparativas adecuados a las circunstancias,

¹⁹ Pérez Harris.Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación. p.p. 97

las razones financieras, los análisis de las variaciones, la determinación de tendencias y el análisis de correlaciones volumen - costo -utilidad fundamentan la interpretación que se efectúe de los estados financieros a condición de que esta sea desarrollada por personas con preparación contable ya que de lo contrario, puede llegarse a conclusiones erróneas y la decisión que se tome sobre los estados financieros va a resultar del estudio y de la interpretación que se le de a los trabajos del análisis financiero, por lo que la opinión y conclusiones a que se lleguen de un estado financiero, será el resumen de los resultados obtenidos en la aplicación de las técnicas, métodos y razones de análisis.

CAPITULO 4.- APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN UN CASO

PRACTICO

4.1.- ANTECEDENTES

La empresa que va a ser objeto de estudio se llama Fundación Austral S.A. de C.V., ubicada en el desarrollo industrial San Pedrito Peñuelas, esta empresa inicio con sus operaciones en el año de 1987, quedando inscrita en el Registro Publico de la Propiedad y de Comercio de Querétaro, Querétaro, bajo la partida numero _____, del libro _____, previo permiso otorgado por la Secretaria de Relaciones Exteriores en donde se constituyo como Fundación Austral , Sociedad Anónima de Capital Variable, con domicilio en Querétaro, Estado del mismo nombre, con duración de noventa y nueve años, su capital social es de un Millón de Pesos Moneda Nacional mínimo, máximo ilimitado, con cláusula

de admisión de extranjeros ya que la tecnología que se implanto y la patente es alemana y el personal administrativo que labora en la empresa son extranjeros en su mayoría alemanes además de que esta empresa forma parte de un grupo de empresas alemanas siendo la misma una sucursal de la matriz que se encuentra en Alemania además la matriz cuenta con empresas en varios países del mundo, este tipo de empresa esta ubicada en el sector industrial y para iniciar sus operaciones proporciono los recursos para la adquisición de los activos fijos a través de un préstamo a largo plazo con tasas de intereses accesibles, una vez instalada empieza a dar servicios a empresas de su mismo grupo instaladas aquí en Querétaro y a empresas selectivas, así poco a poco fue creciendo hasta el año de 1994 que México atraviesa por una crisis económica afectando gravemente a esta empresa que en tan solo un año su producción se vio afectada y los gastos financieros del crédito empezaron a ahogarla y como no generaba utilidades con esto fue peor como consecuencia de los altos costos y gastos por lo que los directivos decidieron que si en un año la empresa no se recuperaba esta se liquidaría para poder pagar lo que se debía, pero durante 1995 las perdidas aumentaron casi lo doble y fue la matriz la que le otorgo otro préstamo para que cubrieran parte del que debían ya que se estaba generando intereses moratorios afectando aun mas a su estructura con lo que sus gastos financieros disminuyen, un análisis a los estados financieros nuevamente y los directivos en asamblea vieron otra opción que fue el de cambiarla de denominación y giro para que continuara en el mercado y es a partir de enero de 1996 que esta empresa cambia totalmente y su nueva denominación es "Inmobiliaria _____ S.A. de C.V. y su giro es la renta y venta de inmuebles.

4.2.- GIRO Y ORGANIZACIÓN

El giro de la empresa fue de 1987 hasta el 31 de diciembre de 1995 la elaboración o fabricación, compra y venta de toda clase de piezas metálicas fundidas y maquinaria, así como la prestación de servicios relacionados con los productos mencionados, este giro cambio debido a la crisis económica la que afecto a la estructura y es a partir de enero de 1996 que cambia totalmente su giro el cual consiste en la renta y venta de naves industriales, terrenos así como la renta de la maquinaria dando servicios de maquila por lo que sus ingresos provendrán directamente de eso. Su organización esta formada de la siguiente manera cuenta con un director general y de el dependen los gerentes de Compras, Producción, Ventas y Finanzas así como de Recursos Humanos contando cada departamento con personal para llevar a cabo sus funciones además cuenta con un departamento de enfermería.

4.3.- SITUACIÓN FINANCIERA.

Ahora bien el siguiente paso es el de realizar un análisis financiero a la estructura de la empresa para así conocer su situación financiera y para llevarlo a cabo solo aplicaremos tres métodos del análisis financiero que es el de Porcentajes Integrales, Razones Simples y el de Aumentos y Disminuciones, la empresa esta ubicada en el sector industrial y sus estados financieros a diciembre de 1995 nos muestran que la situación es negativa y se ve totalmente afectada por la crisis y en

la proyección se trata de sanear a la empresa por lo que a grandes rasgos mencionaremos la situación financiera de 1995 continuando con el análisis de los siguientes años proyectados.

Dentro de los renglones de caja y bancos vemos que se traía un saldo en rojo que se absorbe en el año de 1995 siendo ahora el saldo aceptable aunque debería destinarse parte del mismo a inversiones para generar productos financieros, en lo que respecta a deudores diversos el saldo disminuye numéricamente y porcentualmente resultando benéfico debido a que no conviene que este financiando a personas que no le reditúan nada a favor lo mismo pasa con el saldo de funcionarios, siendo que este no afecta mucho a la estructura de la empresa, el saldo de clientes bajo numéricamente y porcentual como consecuencia de la baja en ventas y que ya no esta otorgando crédito, el renglón de reserva de cuentas incobrables no es de importancia ya que tiende a desaparecer, el saldo de materia prima también disminuyo numérica y porcentualmente como consecuencia de la baja en las ventas, y en si vemos que el activo circulante disminuye en más de un 50% como consecuencia de la baja en las ventas, reflejando que la empresa esta perdiendo algo de liquidez y dentro de los activos fijos vemos que aumentan aumentando con esto la solidez de la empresa porque vemos que esta totalmente apoyada en los activos fijos porcentualmente hay un aumento debido a que sus activos circulantes bajaron mucho y los demás renglones en si no representan mucho dentro del balance debido a que son cantidades insignificantes, pero dentro de los activos los circulantes fueron los mas afectados.

Los pasivos a corto plazo disminuyeron numéricamente y porcentualmente por la disminución en las ventas y los del largo plazo hay aumento numérico por el nuevo préstamo lo cual es negativo por que aumenta la carga financiera disminuyendo la solidez del capital, porcentualmente disminuye por el aumento en el capital social esto es para soportar las perdidas así como al resultado del ejercicio.

Y con respecto al Estado de Perdidas y Ganancias vemos que las ventas bajan mucho afectando a su estructura ya que muestra que no es productiva ni redituable ya que aumentan las perdidas acumuladas a pesar de la disminución de algunos costos y gastos lo cual hace que se genere un poco de utilidades, una vez visto a grandes rasgos la situación financiera de la empresa empezaremos a analizar los años proyectados para ver si su situación se mejora o bien esta resulta negativa.

COMPANIA S.A. DE C.V.

Determinación de los saldos iniciales de caja de los años proyectados al 31 de Diciembre de 1996 al 2000

	1996	1997	1998	1999	2000
Entradas					
Ing. por renta	2,473,394	4,204,769	5,886,677	7,947,014	10,728,468
Ing. por Maquila	684,892	924,605	1,047,885	838,308	1,173,630
Total Entradas	3,158,286	5,129,374	6,934,562	8,785,322	11,902,098
Salidas					
Costos Operacion	655,615	983,423	1,475,134	2,212,701	3,319,051
Gtos Financieros	577,121	566,330	453,222	399,547	210,514
Pago Credito	222,245	233,945	292,431	438,646	499,466
I.S.R.	447,724	665,807	894,377	993,492	1,385,954
P.T.U.	131,684	195,826	263,052	292,203	407,634
Total Salidas	2,034,389	2,645,331	3,378,216	4,336,589	5,822,619
Sdo. Inicial Caja	102,800	1,226,697	3,710,740	7,267,086	11,715,819
Total Entradas	3,158,286	5,129,374	6,934,562	8,785,322	11,902,098
Total Disponible	3,261,086	6,356,071	10,645,302	16,052,408	23,617,918
Total Salidas	2,034,389	2,645,331	3,378,216	4,336,589	5,822,619
Sdo. Final Caja	1,226,697	3,710,740	7,267,086	11,715,819	17,795,299

COMPANIA S.A. DE C.V.

Análisis de los Balances Generales Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1986 al 2000

Método: Porcentajes Integrales.

ACTIVO

CIRCULANTE	1984	%	1985	%	1986	%	1987	%	1988	%	1989	%	2000	%	
Caja	3,000	0.04	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Bancos	(52,498)	(0.69)	769,588	7.50	1,226,687	11.63	3,710,740	30.16	7,267,066	47.26	11,715,819	47.26	17,795,299	59.94	
D.Diversos	363,473	4.75	70,772	0.69	66,720	0.65	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Func.y Empleados	54,300	0.71	28,250	0.28	25,850	0.25	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Clientes	548,743	7.17	106,171	1.05	575,783	5.46	79,235	0.64	24,030	0.16	0	0.00	0	0.00	
Art.Proveed.	199,985	2.61	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Rva.Clas.Incob.	(36,556)	(0.48)	(23,395)	(0.23)	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Materia Prima	202,013	2.64	20,150	0.20	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Almacén Httas.	50,787	0.66	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Total Circulante	1,333,247	17.41	973,535	9.49	1,897,050	17.99	3,769,975	30.81	7,291,116	47.42	11,715,819	47.42	17,795,299	59.94	70.50

FIJO

Terrenos	1,719,983	22.46	2,613,706	25.46	2,352,338	22.30	2,352,338	19.12	2,234,721	14.53	2,122,985	14.53	2,016,836	10.86	7.99
Edif. Construcción	2,505,086	32.71	3,754,060	36.58	3,378,654	32.04	3,378,654	27.46	3,040,789	19.78	2,898,750	19.78	2,744,312	14.78	10.87
Maq.Equipo Indust.	2,016,122	26.33	2,861,204	27.86	2,861,204	27.13	2,861,204	23.26	2,861,204	18.61	2,861,204	18.61	2,861,204	14.64	11.33
Mob.Equipo Oficina	3,985	0.05	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	
Const. Proceso	0	0.00	60,649	0.59	72,778	0.69	60,649	0.49	132,720	0.86	149,292	0.86	138,222	0.76	0.55
Dep.Acumulada	(120,186)	(1.57)	(188,256)	(1.83)	(207,082)	(1.96)	(229,860)	(1.87)	(284,340)	(1.72)	(290,774)	(1.72)	(334,369)	(1.49)	(1.32)
Total Fijo	6,124,970	79.88	9,101,363	88.67	8,437,892	80.20	8,422,965	68.47	8,005,084	52.06	7,731,457	52.06	7,426,185	39.55	29.42

DIFERIDO

Gtos Anticipados	31,586	0.41	4,262	0.04	4,688	0.04	4,262	0.03	3,850	0.03	3,500	0.03	2,300	0.02	0.01
Impptos. x recuperar	168,103	2.20	161,758	1.77	184,021	1.74	81,758	0.66	73,568	0.48	93,720	0.48	15,638	0.48	0.06
Deposito en Gtia.	0	0.00	3,000	0.03	3,000	0.03	3,000	0.02	3,000	0.02	3,000	0.02	3,000	0.02	0.01
Total Diferido	199,789	2.61	189,020	1.84	191,700	1.82	89,020	0.72	80,418	0.52	100,220	0.52	20,938	0.51	0.08
Total Activo	7,658,006	100.00	10,263,919	100.00	10,546,651	100.00	12,301,980	100.00	15,376,828	100.00	19,547,496	100.00	25,242,422	100.00	100.00

COMPANIA S.A. DE C.V.

Análisis de los Balances Generales Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

PASIVO

CORTO PLAZO

Proveedores	414,080	5.41	233,946	2.28	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Acreed. cto. plazo	0	0.00	155,189	1.51	222,248	2.11	233,945	1.90	292,431	1.90	438,646	2.24	498,468	1.98
Impptos. por pagar	82,956	1.21	87,627	0.85	83,246	0.79	60,627	0.49	57,833	0.38	668,986	3.42	1,655,758	6.56
Total corto Plazo	507,036	6.62	476,762	4.65	305,493	2.90	294,572	2.39	350,264	2.28	1,107,642	5.67	2,155,224	8.54

LARGO PLAZO

Acreed. Hipotecario	4,061,612	53.04	5,127,308	49.85	3,872,363	36.72	3,074,740	24.99	2,961,438	19.26	2,872,594	14.70	2,800,013	11.09
Prov. Prima Antigüede	400	0.01	5,989	0.06	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Total L. Plazo	4,062,012	53.04	5,133,297	50.01	3,872,363	36.72	3,074,740	24.99	2,961,438	19.26	2,872,594	14.70	2,800,013	11.09
Total Pasivo	4,569,048	59.66	5,610,059	54.66	4,177,856	39.61	3,369,312	27.39	3,311,702	21.54	3,980,236	20.36	4,955,237	19.63

CAPITAL

Capital Social	8,714,038	113.79	12,713,326	123.86	12,713,326	120.54	12,713,326	103.34	12,713,326	82.68	12,713,326	65.04	13,002,563	51.51
Aport.p/Fut.aumentos	12,029	0.16	12,029	0.12	18,000	0.17	18,000	0.15	18,000	0.12	18,000	0.09	18,000	0.07
Res. Ejercicios anterior	(4,837,631)	(63.17)	(9,442,235)	(91.98)	(8,075,185)	(76.57)	(6,655,153)	(54.10)	(4,804,329)	(31.24)	(2,464,869)	(12.61)	0	0.00
Result. del ejercicio	(818,534)	(10.89)	737,211	7.18	1,035,924	9.82	2,193,665	17.83	3,369,592	21.91	4,430,553	22.67	6,306,282	24.98
Exceso o Insuficiencia	19,056	0.25	633,529	6.17	676,730	6.42	662,830	5.39	768,337	5.00	870,250	4.45	960,320	3.80
Capital Contable	3,088,958	40.34	4,653,860	45.34	6,368,795	60.39	8,932,688	72.61	12,094,926	76.46	15,567,260	79.64	20,287,165	80.37
T. Pas. mas Capital	7,658,006	100.00	10,263,919	100.00	10,546,651	100.00	12,301,960	100.00	15,376,628	100.00	19,547,496	100.00	25,242,422	100.00

COMPANIA S.A. DE C.V.

Análisis de los Estados de Resultados Projectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

Metodo: Porcentajes Integrales

	1994	%	1995	%	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%	2000	%
Ing. por renta y venta	3,176,807	100.00	1,545,871	100.00	2,473,394	78.31	4,204,769	81.97	5,886,677	84.89	7,947,014	90.46	10,728,468	90.14
Ing. por Maquila	0	0.00	0	0.00	684,892	21.69	924,605	18.03	1,047,885	15.11	838,308	9.54	1,173,630	9.86
Desc. s/Mas	56,030	1.83	17,653	1.14	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Desc. Bonific.	72,902	2.29	9,642	0.62	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Ing. totales	3,045,875	95.88	1,518,576	96.23	3,158,286	100.00	5,128,374	100.00	6,934,562	100.00	8,785,322	100.00	11,902,088	100.00
Cto de ventas	1,104,102	34.76	549,346	35.54	655,615	20.76	983,423	19.17	1,475,134	21.27	2,212,701	25.19	3,319,051	27.89
Mat Consumo	602,461	18.96	368,512	23.19	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
M.O Directa	578,522	18.21	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Cto. Fabricacion	1,180,963	37.18	368,512	23.19	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Costos	2,285,065	71.93	907,858	58.73	655,615	20.76	983,423	19.17	1,475,134	21.27	2,212,701	25.19	3,319,051	27.89
Utilidad Bruta	760,790	23.95	610,718	39.51	2,502,671	79.24	4,145,952	80.83	5,459,428	78.73	6,572,621	74.81	8,583,047	72.11
S.S Indirectos	763,087	24.02	344,702	22.30	63,587	2.01	67,225	1.31	79,205	1.14	88,152	1.01	90,574	0.76
Gtos. Gales	646,267	20.34	280,709	18.16	186,325	5.90	15,390	0.30	20,366	0.29	36,689	0.41	38,956	0.33
Gtos. de Adimon.	1,409,374	44.36	625,411	40.46	249,912	7.91	82,615	1.61	99,571	1.44	124,841	1.42	129,530	1.09
Gtos. de Venta	323,452	10.18	205,300	13.28	50,230	1.59	5,300	0.10	5,700	0.08	5,900	0.07	6,100	0.05
Gtos. Operacion	1,732,826	54.55	830,711	53.74	300,142	9.50	87,915	1.71	105,271	1.52	130,741	1.49	135,630	1.14
Utilidad operacion	(972,036)	(30.80)	(219,983)	(14.23)	2,202,529	69.74	4,058,037	79.11	5,354,157	77.21	6,441,880	73.33	8,447,417	70.97
GtosFinancieros	277,123	8.73	777,182	50.27	577,121	18.27	566,330	11.04	453,222	6.54	399,547	4.55	210,514	1.77
Depreciaciones	(120,186)	(3.78)	(188,256)	(12.18)	(207,082)	(6.56)	(229,860)	(4.48)	(264,340)	(3.81)	(290,774)	(3.31)	(334,389)	(2.81)
Aplic. Reservas	0	0.00	0	0.00	56,648	1.79	40,900	0.80	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Otros Gastos	157,037	4.94	588,926	38.10	528,687	13.51	477,370	7.36	388,882	2.72	208,703	1.24	223,875	(1.04)
Otros Ingresos	0	0.00	340,602	22.03	250,820	7.94	340,602	6.64	336,738	4.86	323,109	3.68	299,150	2.51
Act. Edo Resultados	(3,535)	(0.11)	184,767	11.95	-190,310	(6.03)	184,767	3.60	101,516	1.46	193,820	2.21	-175,478	(1.47)
T.Otros Gtos. Prod.	153,502	4.85	1,114,295	28.02	587,197	(0.46)	1,002,738	4.32	827,138	(0.67)	725,632	(0.23)	347,547	(5.03)
Util. antes imptos	(818,534)	(25.77)	894,302	57.85	1,615,332	51.15	3,055,298	59.56	4,527,021	65.28	5,716,248	65.07	6,099,870	68.05
Imptos y Utilidades	0	0.00	157,091	10.16	579,408	18.35	861,633	16.80	1,157,428	16.69	1,285,695	14.63	1,793,588	15.07
Utilidad Neta	(818,534)	(25.77)	737,211	47.69	1,035,924	32.80	2,193,665	42.77	3,369,592	48.59	4,430,553	50.43	6,306,282	52.98

Compañía S.A. de C.V.

Análisis de los Estados Financieros Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

Método: Porcientos Integrales.

Caja.- Observamos que este renglón desaparece siendo esto bueno ya que no es necesario que una empresa mantenga saldos en este renglón.

Bancos.- Observamos que la tendencia es de aumento numérico y porcentual lo cual refleja una liquidez buena y al final vemos que la empresa estará apoyada en los circulantes, justificable por los ingresos proyectados a obtener pero que sería recomendable que se destinara parte de estos a inversiones y generar productos financieros o bien a absorber las pérdidas acumuladas.

Deudores Diversos.- Aquí su tendencia es a desaparecer siendo favorable para la empresa debido a que no es bueno que este financiando a personas que no le reditúan nada a favor.

Funcionarios y Empleados.- El saldo desaparece en 1997 debido a que no conviene que una empresa este manteniendo saldo por lo cual es recomendable que se elimine lo mas pronto posible dicho saldo además de ser un renglón poco relevante.

Clientes.- Disminuye numéricamente y porcentual hasta ser nulo como consecuencia del nuevo giro de la empresa que es la renta y venta de inmuebles por lo que se decide obtener ingresos de manera directa y al contado en un futuro.

Anticipo a Proveedores.- El renglón desaparece como consecuencia y justificable por el giro de la empresa por lo que ya no es necesario estar financiado por proveedores y estar pagando anticipadamente.

Reserva de Cuentas Incobrables. Desaparece totalmente el saldo debido a la nueva política de ventas y por el giro de la empresa ya que las ventas serán al contado.

Materia Prima.- Saldo que desaparece como consecuencia de la disminución en las ventas y por el nuevo giro de la empresa en donde ya no es necesario debido a que se dedicara a ofrecer y vender servicios.

Almacén de Herramientas.- Partida no relevante.

Total Circulante.- Vemos que disminuye notablemente en el año de 1995 como consecuencia de la baja en sus ventas, pero se proyecta un crecimiento numérico y porcentual significativo en los activos circulantes en donde finalmente estos serán de gran importancia para la estructura de la empresa debido a que esta estará

apoyada en ellos por los ingresos de la renta de inmuebles y venta parcial de activo fijo reflejándose como otros ingresos, dándole una excelente liquidez.

Terrenos.- Observamos que hay un pequeño aumento numérico y porcentual dando una mayor solidez, luego se mantiene y tiende a disminuir debido a la venta de parte del mismo y obtener mas ingresos.

Edificios y Construcciones.- Vemos que en 1995 hay un aumento por el efecto inflacionario reflejado en su saldo haciendo con esto mas sólida la estructura de la empresa y vemos que disminuye numéricamente y porcentual justificable por la venta de parte de sus naves aumentando con esto los ingresos.

Maquinaria y Equipo.- Observamos que hay un aumento en 1995 y se mantiene numéricamente aunque porcentualmente disminuye por el incremento en los activos totales.

Mobiliario y Equipo de Oficina.- Partida no relevante.

Construcción en Proceso.- Observamos un aumento numérico y porcentual justificable ya que se tiene proyectado iniciar la construcción de oficinas las cuales se destinaran a la renta de las mismas y generar ingresos.

Depreciaciones.- Observamos que este renglón aumenta numéricamente justificable por la depreciación de los activos fijos y porcentualmente disminuye debido a la disminución de parte de ellos.

Total Fijo.- El activo fijo del año 94 al 95 sube en un 48% , debido a la revaluación de los mismos y para los proyectados baja tanto numéricamente como porcentualmente esto en virtud al incremento de su base en los activos circulantes, en el renglón de bancos y por otro lado a la depreciación de los mismos, siendo al final de su proyección el 30 % a sus activos totales.

Gastos Anticipados.- Partida no relevante.

Impuestos por recuperar.- La tendencia en un principio es de aumento justificable por los gastos en que se incurrirán en la construcción de las oficinas después tiende a disminuir numéricamente y porcentualmente.

Depósitos en Garantía.- Se mantienen constante numéricamente y porcentualmente pero no es una partida de mucha importancia.

Total Diferido.- Vemos que la tendencia es de disminución justificable por la disminución en los gastos anticipados e impuestos por recuperar.

Proveedores.- Renglón que tiende a desaparecer justificable por el nuevo giro de la empresa que ya no requiere de este tipo de financiamiento.

Acreedores a Corto Plazo.- Aumento numérico debido a que solo son reclasificaciones del crédito que se tiene no afectándole por la buena liquidez reflejada.

Impuestos por Pagar.- La tendencia de este renglón es de aumento porcentual y numérico al final de la proyección justificable por el aumento en los ingresos.

Total Corto Plazo.- La tendencia es de disminución en un principio tanto numérica como porcentualmente, después aumenta por el aumento en los impuestos a pagar como consecuencia del aumento en los ingresos, pero aun así no afectándole por lo alto del activo circulante en bancos.

Acreedor Hipotecario.- Refleja un aumento numérico y porcentual en el 95 esto debido a una reestructuración que la empresa negocio la cual incluía intereses.

Provisión Prima de Antigüedad.- Partida no relevante.

Total Largo Plazo.- La tendencia es de disminución porcentual y numéricamente por el pago del pasivo resultando positivo para la empresa ya que esto mejorara la estructura del capital y liberara su apalancamiento.

Capital.- La tendencia es de aumentar en un principio y se mantiene constante para soportar a las pérdidas, porcentualmente disminuye como consecuencia de la disminución en las pérdidas acumuladas resultando beneficio para la empresa ya que ayuda a mejorar la estructura del mismo.

Aportaciones para Futuros Aumentos.- Pequeño incremento numérico y porcentualmente disminuye ya que las pérdidas hacen que la estructura del balance se este desequilibrando y el aumento fue para soportar a las mismas.

Resultado de ejercicios anteriores.- Aumento en 1995 por la disminución en las ventas y por el efecto inflacionario, la tendencia es de desaparecer totalmente como consecuencia del aumento del capital, las aportaciones así como las utilidades proyectadas a ganar que son las que soportan y absorben totalmente las pérdidas reflejadas.

Resultado del ejercicio.- Vemos que el saldo en rojo se pierde y hay un aumento gradual numérico y porcentual resultando benéfico para la empresa el generar utilidades justificable por el aumento en los ingresos y disminución de costos y gastos.

Exceso o Insuficiencia del Capital.- Muestra un aumento numérico y porcentual en un principio ya que disminuye después va disminuyendo el aumento resulta benéfico porque ayuda a hacer mas fuerte la estructura del capital.

Capital Contable.- Hay un aumento numérico y porcentual debido a la disminución de las pérdidas acumuladas y aumento en las utilidades ayudando todo esto a la estructura del capital siendo esto favorable para la empresa.

Estado de Pérdidas y Ganancias.- Observamos que la tendencia de las ventas es de aumentar numéricamente en más de un 500 % de 1995 al 2000 aumentando en cada año el efecto de la inflación además de que se obtienen ingresos por venta parcial de activos fijos los costos aumentan pero dejan un margen de utilidad bastante bueno, los gastos financieros aumentan considerablemente pero tiende a disminuir por el pago del mismo, los demás gastos disminuyen haciendo con esto que la utilidad sea mas grande lo cual beneficia a la empresa porque hace mas sólida la estructura de la misma.

COMPANIA S.A. DE C.V.

Análisis de Estados Financieros Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 AL 2000

Metodos: Razones Simples

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
VENTAS							
Prom. Mensual de Ventas							
Ventas No. meses	3,045,875 12	1,518,576 12	3,158,286 12	5,129,374 12	6,934,562 12	8,785,322 12	11,902,098 12
Incremento ventas							
p. m. periodo * 100	0.00	126,548 (50.14)	263,190 107.98	427,448 263,190	577,880 427,448	732,110 577,880	991,842 732,110
p. m. p. anterior - 100							
Crec. Activo Fijo							
Ventas	3,045,875	1,518,576	3,158,286	5,129,374	6,934,562	8,785,322	11,902,098
Activo Fijo	6,124,970	9,101,363	8,457,892	8,422,985	8,005,094	7,731,457	7,426,185
Crec. Inv. Total							
Ventas	3,045,875	1,518,576	3,158,286	5,129,374	6,934,562	8,785,322	11,902,098
Activo Total	7,658,006	10,263,919	10,546,651	12,301,980	15,376,628	19,547,496	25,242,422
PRODUCTIVIDAD							
Ventas							
Utilidad Neta	(818,534)	737,211	1,035,924	2,193,665	3,369,592	4,430,553	6,306,282
Ventas Netas *100	26.87	48.55	32.80	42.77	48.59	50.43	52.98
Capital Contable							
Utilidad Neta	-818,534	737,211	1,035,924	2,193,665	3,369,592	4,430,553	6,306,282
C.C. - U. Neta *100	(20.95)	18.82	19.43	32.55	38.75	39.78	45.11
Inversion Total							
Utilidad Neta	-818,534	737,211	1,035,924	2,193,665	3,369,592	4,430,553	6,306,282
Activo Total *100	(10.69)	7.18	9.82	17.83	21.91	22.67	24.98
LIQUIDEZ							
Liquidez Corriente							
Activo Circulante	1,333,247	973,536	1,897,050	3,789,975	7,291,116	11,715,819	17,765,299
Pasivo Circulante	507,036	476,762	305,493	294,572	350,264	1,107,642	2,155,224
	2.63	2.04	6.21	12.87	20.82	10.58	8.26

COMPANIA S.A. DE C.V.

Análisis de Estados Financieros Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 AL 2000

Metodos: Razones Simples

Liquidez Acida

Act.Circ. - Inventario	1,131,234	2.23	953,386	2.00	1,897,050	6.21	3,789,975	12.87	7,291,116	20.82	11,715,819	10.58	17,795,299	8.26
Pasivo Circulante	507,036		476,762		305,493		294,572		350,264		1,107,642		2,155,224	

Gen.Bruta de Recursos

U. Neta + dep.+amort.	(698,348)		925,467		1,243,006		2,423,525		3,633,932		4,721,327		6,640,671	
-----------------------	-----------	--	---------	--	-----------	--	-----------	--	-----------	--	-----------	--	-----------	--

Cobertura de deuda

Gen.Bruta de recurso:	(698,348)	(1.38)	925,467	1.94	1,243,006	4.07	2,423,525	8.23	3,633,932	10.37	4,721,327	4.26	6,640,671	3.08
Pasivo Circulante	507,036		476,762		305,493		294,572		350,264		1,107,642		2,155,224	

ESTRUCTURA DE INVERSION

Apalancamiento

Pasivo Total	4,569,048	1.48	5,610,059	1.21	4,177,856	0.66	3,369,312	0.38	3,311,702	0.27	3,980,296	0.26	4,955,237	0.24
Capital Contable	3,088,958		4,653,860		6,368,795		8,932,668		12,064,926		15,567,260		20,287,185	

Innov.Capital Propio

Capital Contable	3,088,958	0.50	4,653,860	0.51	6,368,795	0.75	8,932,668	1.06	12,064,926	1.51	15,567,260	2.01	20,287,185	2.73
Activo Fijo	6,124,970		9,101,363		8,457,892		8,422,985		8,005,094		7,731,457		7,426,185	

Capital de Trabajo

Act.Circ. - Pas.Circ.	1,333,247	826,211	973,536	496,774	1,997,050	1,591,557	3,789,975	3,495,403	7,291,116	6,940,852	11,715,819	10,608,177	17,795,299	15,640,075
	507,036		476,762		305,493		294,572		350,264		1,107,642		2,155,224	

INDICES OPERATIVOS

Rotacion de cartera

Docto.por Cobrar	548,749	64.86	108,171	25.64	575,783	65.63	79,235	5.56	24,030	1.25	0	0.00	0	0.00
Ventas *360	3,045,975		1,518,576		3,158,286		5,129,374		6,934,562		8,785,322		11,902,098	

Rotacion de inventario

Inventario	202,013	65.87	20,150	13.20	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Cto.vtas *360	1,104,102		549,346		655,615		983,423		1,475,134		2,212,701		3,319,051	

Rotacion de Proveedores

Proveedores	414,080	135.01	233,946	153.31	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Cto.Vtas. * 360	1,104,102		549,346		655,615		983,423		1,475,134		2,212,701		3,319,051	

Compañía S.A. de C.V.

Análisis de los Estados Financieros Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

Método: Razones Simples.

V E N T A S

Incremento en las ventas.- La empresa refleja una disminución del 50% en sus ventas durante 1995 y comparándose con el parámetro inflacionario el crecimiento es superior en 1996, después es casi igual al mismo, el crecimiento resulta bueno y positivo para la empresa aunque es importante que las ventas aumenten mas para que rebase al índice hasta serlo mayor al índice de la inflación.

Incremento de Activo Fijo.- El índice muestra que la empresa no recupera en su totalidad la inversión en activos fijos por sus ventas tan bajas y es hasta 1999 que se empieza a recuperar la inversión debido a la disminución que hubo en algunos renglones y al incremento en sus ventas.

Incremento de la Inversión Total.- Se observa un índice muy bajo es todos los años a pesar del aumento en sus ingresos y disminución de los activos fijos, estos no son suficientes para recuperar su inversión total observándose que en un principio los activos fijos eran el renglón mas fuerte pero la tendencia es de que los activos circulantes serán el renglón mas fuerte pero que de cierta forma afecta y ayuda a la empresa esto es que aumenta su liquidez y disminuye su solidez.

PRODUCTIVIDAD

Ventas.- El índice negativo se pierde y se observa que el índice aumenta debido al aumento de las ventas y disminución de costos y gastos generándose mayores utilidades y absorbiéndose totalmente las pérdidas.

Capital Contable.- El índice en un principio es negativo pero se empieza a recuperar a partir de 1996 gracias a las utilidades proyectadas a ganar siendo este el renglón número uno de apoyo al capital a pesar de las pérdidas acumuladas.

Inversión Total.- El índice es negativo en 1995 y a partir de 1996 empieza a recuperarse pero que de todos modos la productividad es baja, esto es consecuencia de que la inversión total está apoyada en los activos fijos en un principio y luego este por los activos circulantes.

LIQUIDEZ

Liquidez Corriente.- Vemos que la empresa sí contaba con liquidez disminuyendo un poco durante 1995, aumentando a pesar del aumento de algunos renglones del pasivo circulante, además de que la liquidez está apoyada en los ingresos que se obtendrán al contado a pesar de la disminución de esta al final por el aumento de sus pasivos originados por los impuestos a pagar.

Liquidez Ácida.- Igual que la corriente a partir de 1997 por el nuevo giro de la empresa.

Generación Bruta de Recursos.- La tendencia de esta es de aumento a pesar del aumento en los gastos financieros en un principio y vemos que las depreciaciones ayudan a elevar dicha generación bruta de recursos aunque bien pudo haber crecido por los productos financieros que pudieron generarse al aplicar de mejor manera sus excedentes en bancos.

Cobertura de Deuda.- El índice resulta negativo en un principio mejorando en 1996 disminuyendo al final por el aumento en los pasivos circulantes pero la tendencia resulta positiva.

ESTRUCTURA DE INVERSIÓN

Apalancamiento.- El grado de endeudamiento en 1994 y 1995 es alto disminuyendo en los proyectados por lo sólido del capital, por las utilidades generadas a pesar de las pérdidas acumuladas que se absorben totalmente así como la disminución del pasivo.

Inmovilización del Capital Propio.- Se refleja un financiamiento por parte del activo fijo al capital contable debido a que es débil por las pérdidas acumuladas, pero la tendencia es de que el capital sea el que financie a los activos fijos como consecuencia de la disminución de los mismos y disminución de las pérdidas.

Capital de Trabajo.- La empresa si cuenta con liquidez desde un principio disminuyendo un poco en 1995 y que a pesar del aumento en el pasivo a corto

plazo la empresa maneja capital propio por el incremento de sus activos circulantes en bancos principalmente y en la eliminación de las pérdidas poco a poco.

ÍNDICES OPERATIVOS

Rotación de Cartera.- Vemos que la rotación es lenta si se toma en cuenta que era su principal fuente de apoyo tanto en la liquidez como en el capital de trabajo, desaparece siendo positivo esto si se toma en cuenta su actividad que consiste en rentar y vender inmuebles y las ventas serán al contado.

Rotación de Inventarios.- La rotación también era lenta si se compara con las ventas y desaparece debido a que ahora lo que la empresa va a ofrecer son servicios por lo cual ya no es necesario tener inventarios para llevar a cabo su nueva actividad.

Rotación de Proveedores.- Vemos que la rotación es negativa desde un principio si se compara con la rotación de la cartera y que desaparece por el nuevo giro de la empresa ya que esta ofrecerá servicios y en donde ya no es necesario estar financiado por proveedores por que ya no se comprar materia prima para llevar a cabo su actividad.

COMPAÑIA S.A. DE C.V.

Análisis de los Estados Financieros proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

Método: Aumentos y Disminuciones

	1994 - 1995	1995 - 1996	1996 - 1997	1997 - 1998	1998 - 1999	1999 - 2000
GENERACION BRUTA DE RECURSOS						
Utilidad Neta	737,211	1,035,924	2,193,665	3,369,592	4,430,553	6,306,282
Deprec. + Amortiz.	68,070	18,826	22,778	34,480	26,434	43,615
Total	805,281	1,054,750	2,216,443	3,404,072	4,456,987	6,349,897
ORIGENES						
Deud. Diversos	292,701	2,052	68,720	0	0	0
Func. y Empleados	26,050	2,400	25,850	0	0	0
Clientes	440,572	0	496,548	55,205	24,030	0
Ant. a Proveedores	199,985	0	0	0	0	0
Materia Prima	181,863	20,150	0	0	0	0
Alm. de Httas.	50,787	0	0	0	0	0
Gtos Anticipados	27,424	0	0	412	350	1,200
Acreead. corto plazo	155,189	67,059	11,697	58,486	146,215	60,820
Imptos. por recuperar	0	0	102,263	8,190	0	78,082
Imptos. por pagar	0	0	0	0	611,163	966,762
Subtotal	1,374,571	91,661	705,078	122,293	781,758	1,126,864
Total	2,179,852	1,146,411	2,921,521	3,526,365	5,238,745	7,476,761
APLICACIONES						
Rva. clas. Incobrables	13,161	23,395	0	0	0	0
Imptos. por recuperar	13,655	0	0	2,794	0	0
Proveedores	180,134	233,946	0	0	0	0
Imptos. por pagar	5,329	4,382	22,618	0	0	0
Clientes	0	467,612	0	0	0	0
Gtos anticipados	0	426	0	0	0	0
Imptos. por recuperar	0	2,263	0	0	20,152	0
Subtotal	212,279	732,024	22,618	2,794	20,152	0
Total	1,967,573	414,387	2,898,903	3,523,571	5,218,593	7,476,761
OTROS						
Inv. Activo Fijo	(3,044,463)	624,645	12,129	383,411	247,203	261,657
Otros Activos	(3,000)	0	426	0	0	0
Acreead. Hipotecario	1,065,696	(1,254,945)	(797,623)	(113,302)	(88,844)	(72,581)
Otros pasivos	5,589	(5,989)	0	0	0	0
Aumento Capital	827,691	679,011	370,208	(237,334)	(928,219)	(1,586,357)
Subtotal	(1,148,487)	42,722	(414,860)	32,775	(789,860)	(1,397,281)
Total	819,086	457,109	2,484,043	3,556,346	4,448,733	6,079,480
SOBRANTE (FALTANTE)						
periodo						
Sdo. Inicial Caja	(49,498)	769,588	1,226,697	3,710,740	7,267,086	11,715,819
Sdo. Final Caja	769,588	1,226,697	3,710,740	7,267,086	11,715,819	17,795,299

Compañía S.A. de C.V.

Análisis de los Estados Financieros Proyectados al 31 de Diciembre de los años de 1996 al 2000

Método: Aumentos y Disminuciones.

Generación Bruta de Recursos.- La empresa genera recursos primeramente en su generación bruta de recursos la cual esta básicamente apoyada en las utilidades generadas las cuales aumentaron de manera importante de un periodo a otro, esto como consecuencia del aumento en sus ventas y las depreciaciones ayudan un poco.

Orígenes.- En relación a sus orígenes operativos estos básicamente son por disminuciones en activos debido al giro de la empresa así como por el aumento en el renglón de acreedores lo cual significa que son recursos ajenos a corto plazo, así como al incremento en los impuestos por pagar que provienen directamente del aumento en los ingresos y la generación de las utilidades que son el principal de sus orígenes.

Aplicaciones.- La aplicación de recursos se ve básicamente en el pago total a proveedores justificable por el giro de la empresa así como el aumento en los

impuestos a recuperar y en el 96 por el aumento en los clientes pero que finalmente vemos que la aplicación cada vez va siendo menor cada año.

Otros.- En relación a otros se refleja en el 95 un aumento muy fuerte en activos fijos pero tiende a ser un origen por la venta parcial de los mismos, así mismo observamos una aplicación en lo que respecta a acreedores hipotecarios por el pago del mismo, hay orígenes en el capital esto es por el incremento en su inversión total pero tiende a ser una aplicación por las utilidades generadas por lo que se tiene finalmente un incremento en los saldos de caja y bancos.

Así pues de esta manera hemos visto y analizado la situación de la empresa así como dando algunos consejos de que se debería de hacer en cada renglón para su mejor funcionamiento y una buena proyección ya que esta se ve no muy positiva porque hay ciertas fallas en la misma por lo que se recomienda el proyectarla analizando otras perspectivas o bien después de haber visto el resultado de su primer año con su nuevo giro y así ya tener una mejor y mayor visión del mismo y entonces si hacer la proyección viendo los resultados finales como una nueva empresa porque se confunden los resultados de su ultimo año y el inicio del otro con nueva actividad por lo que no es muy alentadora esta proyección así que es mejor esperar para poder salir adelante de mejor manera.

4.4.- MERCADO

La empresa cuenta con un mercado amplio ya que dispone de terrenos, edificios y maquinaria industrial, por lo tanto por su nuevo giro se dedicara a la renta y venta parcial de sus activos fijos, logrando así empezar poco a poco a abarcar una parte del mercado y generar utilidades durante 1996 las cuales absorberán las perdidas que se traen, también su mercado esta enfocado a aquellas personas que requieran servicios de fundición de metales en lo que se refiere a la maquinaria industrial y sobre los terrenos y edificios el mercado al cual se piensa ofrecer los servicios son a aquellas personas físicas o morales que necesiten instalaciones ya sea para oficinas o bien para instalar alguna compañía.

4.5.- GARANTIAS

Las garantías con que cuenta la empresa para responder ante cualquier imprevisto que se presente en lo que se refiere a deudas son sus activos fijos ya que la cantidad de estos es cuantiosa y en este tipo de empresa son lo mas importante, son varios y están formados por terrenos, edificios, maquinaria industrial y se tiene en proyecto iniciar un nuevo edificio, entonces podemos decir que la empresa si cuenta con que hacer frente a sus deudas, por lo que podemos decir que la solidez de la empresa es bastante buena.

4.6.- FACTORES DE ÉXITO.-

Los factores de éxito que tiene proyectados esta empresa es el de abarcar muy pronto un mercado que le permitirá permanecer en el, para que en el plazo de un año, empiece a generar utilidades que harán que logre cubrir parte de sus gastos y deudas a largo plazo que tiene e ir absorbiendo poco a poco las pérdidas generadas anteriormente, se tiene proyectado empezar a promocionar los servicios de la renta de maquinaria industrial fuera del estado para atraer más clientes, es decir para que estos traigan el material para su proceso y la empresa se encargara de enviárselo además de contar con un servicio de ventas eficientes que le permitirá de la manera más rápida el allegarse de clientes.

4.7.- FACTORES DE VULNERABILIDAD

El riesgo que corre la empresa es que a largo plazo no pueda cubrir a tiempo la deuda que todavía trae y que aumenta en el año de 1996 préstamo otorgado por la matriz debido a las grandes pérdidas que trae acumuladas las cuales afectan demasiado a la estructura del capital haciendo que la empresa no cuente con una estructura muy favorable que digamos y otro riesgo que corre es el de la maquinaria que con el paso del tiempo va perdiendo su valor y además se va convirtiendo poco a poco en un activo fijo obsoleto por los avances en la tecnología por lo que se tiene proyectado venderla antes de que esto pase así como el vender parte de edificios y terrenos y finalmente obtener ingresos con lo que quede de activos fijos que sería por la renta de los terrenos y edificios, que tal vez en un momento dado no sean suficientes para cubrir todas sus necesidades.

CONCLUSION

Los logros obtenidos en este trabajo de investigación teniendo como base el curso de Análisis Financiero, han sido de gran importancia para el desarrollo de la actividad como un futuro Contador Público, ya que el comprender y tener un conocimiento más amplio de que es, en que consiste y para que nos sirve el análisis a los diferentes estados financieros de una empresa nos da una visión más cercana y amplia sobre como esta la empresa y que opciones tiene esta para lograr sus objetivos para su propio beneficio, además de que uno como profesionalista en esta materia puede ser un asesor dando opiniones y reafirmando a la vez que un estudio a los estados financieros si ayuda a tomar una decisión en el momento oportuno así como la más correcta y certera mejorando el aspecto de cualquier empresa tomando en cuenta todos los factores tanto macros como micros en que se desenvuelve y que influyen muchísimo en su desarrollo además con este trabajo también se ha logrado el adquirir nuevos conocimientos en una de las múltiples facetas que un Contador Público puede desarrollar, además el de reafirmar los conocimientos que ya se tenían sobre la materia lo cual nos da la seguridad para poder desempeñar una buena labor profesional y seguir cumpliendo los requisitos que todo Contador debe de reunir para desempeñar su profesión como tal, finalmente debo de decir que cursos impartidos en este caso por el Licenciado en Administración de Empresas Juan Antonio Martínez Ramírez son sumamente positivos y alentadores para seguir superándose en esta importante profesión.

BIBLIOGRAFIA

Abrahám Perdomo Moreno. Planeación Financiera en Toma de Decisiones. Editorial ECASA. Tercera Edición. 1983

Alberto García Mendoza. Análisis e Interpretación de la Información Financiera. Editorial CECSA. Tercera impresión. 1987

Alfredo Gutiérrez. Los Estados Financieros y su Análisis. Editorial Fondo de Cultura Económica. Cuarta Reimpresión. 1985

C.P. Cesar Calvo Langarica. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Editorial PAC. Séptima Edición. 1983

Enrique Zamorano. Equilibrio Financiero de las Empresas. Editorial IMCP. Segunda Reimpresión. 1987

Gonzalo Fernández de Armas. Estados Financieros, Análisis e Interpretación. Editorial UTEHA México. Segunda Edición. 1990

Jerry A. Viscione. Análisis Financiero Principios y Métodos. Editorial LIMUSA. Segunda reimpresión. 1986

J.Fred Weston y Eugene F. Brigham. Administración Financiera de las Empresas. Editorial Interamericana. Tercera Edición. 1991

Joaquin Moreno Fernández. Las Finanzas en las Empresas. Editorial Continental. Tercera Edición. 1992

Lourdes Münch / Ernesto Ángeles. Método y Técnicas de Investigación. Editorial Trillas. Tercera Edición. 1986

Pérez Harris. Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación. Editorial ECASA. Séptima Edición. 1987

Roberto Macias Pineda. Análisis de los Estados Financieros y Deficiencias de las Empresas. Editorial ECASA. Séptima Edición. 1989

Ronal W. Melicher. Administración Financiera. Editorial Continental. Séptima Edición. 1983

Schall Lawrence D. Administración Financiera. Editorial Mc Graw Hill. Cuarta Edición. 1991