



UNIVERSIDAD MICHOACANA
DE SAN NICOLAS DE HIDALGO

FACULTAD DE CONTADURIA Y
CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

TESIS

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA
LA TOMA DE DECISIONES Y LA INVERSIÓN

Que presenta

ELENA EMPERATRIZ OROSCO LARA

Para obtener el título de

LICENCIADO EN CONTADURIA

Asesor

C.P.C. MIGUEL LOPEZ MIRANDA

Morelia, Mich. Abril 2012

INDICE

Introducción.....	1
CAPITULO I.	
I.I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
I.1 Preguntas de Investigación.....	2
I.2 Preguntas específicas.....	2
I.II. HIPÓTESIS.....	2
I.III. OBJETIVO Y SUJETO DE ESTUDIO.....	3
I.III.1 Objetivo de la investigación.....	3
I.III.2 Objetivo general.....	3
I.III.3 Objetivos Específicos.....	3
I.IV. JUSTIFICACION.....	3
I.V. METODO.....	4
I.V.1 Diseño de la investigación.....	4
I.V.2 Tipo de Investigación.....	4
CAPITULO II.	
II. GENERALIDADES.....	5
II.1 Diferencia entre análisis e interpretación de datos financieros	6
II.2 Objetivos de los estados financieros.....	8
II.3 Limitaciones en el uso de los estas financieros.....	9
II.4 Usuarios de la información financiera.....	9
II.5 Conclusión.....	10
CAPITULO III.	
III. ASPECTOS GENERALES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	11
III.1 Características cualitativas de los estados financieros.....	11

III.2 Elementos básicos de los estados financieros.....	13
III.3 Estado de Posición Financiera.....	13
III.4 Estado de resultados.....	15
III.5 Estados de variaciones en capital contable.....	17
III.6 Estado de flujos de efectivo en la situación financiera	18
III.7 Importancia en el flujo de efectivo en la empresa.....	20
III.8 Importancia.....	23
III.9 Conclusión.....	23

CAPITULO IV.

IV. METODOS DE INTERPRETACION

Y ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS..... 24

IV.1 Generación de utilidades.....	25
IV.2 Forma de mejorar la rentabilidad.....	37
IV.3 Razones Financieras.....	45
IV.4 Método de análisis mediante el sistema de DU PONT.....	68
IV.5 Método de análisis vertical.....	74
IV.6 Método de análisis horizontal.....	84
IV.7 Análisis del Punto de Equilibrio.....	91
A. Conclusión General.....	95
B. Glosario de Términos.....	96
C. Bibliografía.....	100

INTRODUCCION

El análisis de los estados financieros es fundamental en las empresas ya que nos permite hacer una reflexión con el propósito de evaluar la situación actual y pasada de la empresa, así mismo nos permite observar los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar del mejor modo posible, una estimación sobre la situación de los resultados futuros. Buscando satisfacer obviamente el interés común y particular de las empresas o empresarios, tomando en cuenta los desequilibrios macroeconómicos que ha tenido nuestro país en cuanto a las importantes épocas inflacionarias que regían la vida económica en épocas pasadas.

Para ello es necesario llevar a cabo el proceso de análisis que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente divisional. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben de estar muy claros, ya que es un paso muy importante, en cualquier proceso de toma de decisiones. Pues bien, en función de éstos, podremos plantearnos la mejor manera de enfocar el análisis de los estados financieros, para así anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades, ya que los indicadores financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad.

Es importante mencionar que el pilar fundamental del análisis financiero está basado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y como ya mencionamos a los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el Estado de Posición Financiera (Antes Balance General) y el Estado de Resultados (También conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos. Además cabe mencionar que existen otros estados financieros no menos importantes pero que en ocasiones no son muy tomados en cuenta y que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa, como son: el Estado de cambios en la Situación Financiera, el de Cambios en el Patrimonio y el de Flujo de Efectivo.

CAPITULO I.

I.I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la actualidad las empresas se han interesado por mantenerse a flote en este mundo de constantes cambios, teniendo que evolucionar en sus procesos y estrategias, así como también ha incrementado la necesidad de tener información oportuna en tiempo y forma, para la adecuada toma de decisiones y la búsqueda de nuevos negocios rentables.

I.1 Preguntas de Investigación

- ⊗ ¿Cuáles son los estados financieros básicos?
- ⊗ ¿Cuáles son los objetivos de los estados financieros?
- ⊗ ¿Porque es importante el análisis financiero de los entes económicos?
- ⊗ ¿Cómo utilizar la información obtenida como resultado del análisis e interpretación para la inversión?
- ⊗ ¿Cuáles son los métodos de análisis financieros más comunes?
- ⊗ ¿Cuál es el método más viable para conocer la situación financiera de la entidad económica?
- ⊗ ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de los métodos de análisis?

I.2 Preguntas específicas

- ⊗ ¿Qué es un análisis financiero?
- ⊗ ¿Cuál es la diferencia entre analizar e interpretar los estados financieros?

I.II. HIPOTESIS

La presente investigación está basada en la evaluación de los diferentes métodos de Análisis Financieros que nos permiten conocer oportunamente la situación financiera de un ente económico para la adecuada toma de decisiones que nos llevara a prevenir sucesos desagradables y/o proyectar el posible crecimiento de las empresas sustentados en un oportuno y eficiente análisis.

I.III. OBJETIVO Y SUJETO DE ESTUDIO

I.III.1 Objetivo de la investigación

El estudio y la evaluación de los diferentes métodos más comunes para el análisis de los estados financieros básicos.

I.III.2 Objetivo general

Determinar las herramientas para efectuar una evaluación integral de la información plasmada en los estados financieros básicos.

I.III.3 Objetivos Específicos

Conocer cual es el método más efectivo para analizar los estados financieros que nos permitirá hacer crecer los entes económicos a través de la excelente toma de decisiones como resultado del análisis e interpretación de los mismos.

I.IV. JUSTIFICACION

Las razones principales por las que se propone realizar la presente investigación son las siguientes:

1. Para evaluar los diferentes métodos de análisis más comunes y determinar cuál es el más eficiente.
2. Para estudiar a profundidad los aspectos financieros de un ente económico, a fin de hacer excelentes propuestas para la mejor toma de decisiones.
3. Para analizar la conceptualización que conforman a los estados financieros y analizar su normatividad.
4. Para analizar a profundidad los principales aspectos contables y económicos, con el objetivo de establecer sus principales nexos con las Normas de Información Financiera y el sistema económico de nuestro país.

5. Para efectuar un estudio a profundidad que permita integrar los efectos contables y financieros, para hacer eficiente la administración de recursos, y proponer medidas estratégicas que permitan incrementar su rentabilidad.
6. Para interpretar y analizar las razones financieras con la intención de lograr una mejor toma de decisiones basada en resultados reales.
7. Para precisar y puntualizar algunas observaciones o recomendaciones, que faciliten la administración e inversión de los entes económicos, con el mayor apego a las disciplinas de contabilidad y economía así como de las necesidades propias de la economía del país.

I.V. METODO

I.V.1 Diseño de la Investigación: Bibliográfico

Este trabajo de investigación está basado en diversas fuentes bibliográficas, para el sustento y comprobación de la información.

I.V.2 Tipo de Investigación: Cuantitativo y Cualitativo

Cuantitativo, ya que las diversas variables de la investigación permiten obtener cantidades e indicadores diversos (financieros, de productividad, etc.)

Cualitativo, ya que nos permite especificar las características principales del objeto de la investigación.

CAPITULO II.

II. GENERALIDADES

“Se considera que a finales del siglo XIX, cuando durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un Balance General por parte de los solicitantes, con el objeto de que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado y así se aseguraban de la recuperación del crédito”¹.

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

Más tarde no 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 Pérdidas y Ganancias, ya que los datos que este documento reporta nos permite determinar la solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la industria observaron la utilidad de aplicar no solo el análisis de las cifras que reportan sus Estados Financieros, sino además la interpretación que de ellos se obtienen.

De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica de Análisis e Interpretación de Estados Financieros, fue precisamente la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esta 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, por lo que podemos sintetizar que en el campo de acción del análisis tiene relación en forma directa o indirecta con las actividades de:

- ☐ Instituciones de Crédito
- ☐ Empresas Comerciales e industriales
- ☐ Terceras Personas (Acreedores, Proveedores, etc)
- ☐ Inversionistas
- ☐ Especuladores
- ☐ Administradores de Empresas
- ☐ Profesionales (Auditores, Economistas, Ingenieros, Industriales, etc.)
- ☐ Empresas de Gobierno
- ☐ Fisco

¹ VAN Horne, James C. 1995. “Administración Financiera” Ed. Prentice Hall. Pág. 18.

II.1 DIFERENCIA ENTRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS FINANCIEROS:

Es importante mencionar y dejar en claro que el análisis y la interpretación de la información contable son dos cosas diferentes ya que primero, deberá analizarse, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio, utilizando diferentes métodos y utilizando el que según los intereses de la entidad resulte más conveniente. Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso alterno de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de compañía.

¿QUÉ ES EL ANÁLISIS FINANCIERO? El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Los tres pasos mencionados antes son definitivamente muy importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis.

OBJETIVOS DEL ANÁLISIS. Las decisiones de un negocio, tales como comprar o vender, dar crédito o no, dependen de eventos futuros. “Los estados financieros representan principalmente registros de transacciones pasadas y los usuarios externos estudian estos estados financieros como evidencia del funcionamiento de un negocio en el pasado, lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de éste”². La administración de una empresa es responsable de obtener las mayores utilidades posibles para lograr el mayor rendimiento sobre los recursos invertidos en la misma, del mismo modo es responsable de cumplir con sus obligaciones y conducir a la empresa de acuerdo con los objetivos establecidos.

LOS OBJETIVOS DE LA INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Objetivo General de la Interpretación de los Estados Financieros:

² STEPHEN Anthony. 1971. “La Contabilidad en la Administración de Empresas”. Ed. UTEHA Pág. 32.

“El primordial objetivo que se propone la interpretación financiera es el de ayudar a los ejecutivos de una empresa a determinar si las decisiones acerca de los financiamientos determinando si fueron los más apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización; sin embargo, existen otros elementos intrínsecos o extrínsecos que de igual manera están interesados en conocer e interpretar estos datos financieros, con el fin de determinar la situación en que se encuentra la empresa, debido a lo anterior a continuación se presenta un resumen enunciativo del beneficio o utilidad que obtienen las distintas personas interesadas en el contenido de los estados financieros”³.

Los objetivos específicos que comprenden la interpretación de datos financieros dentro de la administración y manejo de las actividades dentro de una empresa son los siguientes⁴:

- Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.
- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización
- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del inventario, cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.
- Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo dentro del cual se desempeña.
- Proporcionar a los empleados la suficiente información que estos necesiten para mantener informados acerca de la situación bajo la cual trabaja la empresa.

ASPECTOS A CONSIDERAR POR EL ANALISTA.

El analista, ya sea interno o externo, debe tener un conocimiento completo de los estados financieros de la empresa que se esté analizando (balance general, estado de resultados, estado de variaciones en el capital contable y estado de cambios en la situación financiera). Además, según lo

³ Ibídem Pág. 44.

⁴ STEPHEN, Anthony. 1971. “La Contabilidad en la Administración de Empresas”. Ed. UTEHA Pág. 45.

indican Kennedy y McMullen, "debe ser capaz de imaginarse los departamentos y actividades del negocio cuya situación financiera y progreso en las operaciones se pretende evaluar a través de sus estados financieros"⁵. Es decir, el analista debe conocer lo que está detrás de los datos monetarios; para complementar lo que nos dicen los estados financieros se deben tomar en cuenta aquellos recursos de los cuales no hablan estos estados tales como: el recurso humano, la capacidad técnica, tecnología, capacidad administrativa y creatividad del elemento humano.

Además el analista debe poner en práctica su sentido común para analizar e interpretar la información así como para llegar a establecer sus conclusiones acerca de la empresa que se analiza. Es importante mencionar que el análisis debe efectuarse sobre una base comparativa, de tal forma que se pueda juzgar si la empresa ha mejorado o no. La base de comparación pueden constituirlos ejercicios de operación anteriores al que se quiere evaluar y/o estados financieros del mismo ejercicio correspondientes a empresas que existen dentro de la misma rama industrial, comercial o de servicios a la que pertenece la empresa que se analiza.

II.2 OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos de los Estados Financieros se derivan principalmente de las necesidades del usuario general, las cuales dependen significativamente de la naturaleza de las actividades de la entidad y de la relación que dicho usuario tenga con ésta⁶.

La información es cualquier tipo de declaración que exprese la posición y desempeño financiero de una entidad, siendo su objetivo esencial ser de utilidad al usuario general en la toma de sus decisiones económicas. Son un medio útil

Deben ser útiles para⁷:

- ☐ ☐ Tomar decisiones de inversión o asignación de recursos a las entidades
- ☐ ☐ Tomar decisiones de otorgar crédito por parte de proveedores y acreedores
- ☐ ☐ Evaluar la capacidad de la entidad para generar recursos o ingresos por sus actividades operativas
- ☐ ☐ Distinguir el origen y las características de los recursos financieros de la entidad, así como el rendimiento de los mismos.

⁵ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 21.

⁶ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 45.

⁷ Ibídem. Pág. 52.

- ☐ ☐ Formarse un juicio de cómo se ha manejado la entidad y evaluar la gestión de la administración
- ☐ ☐ Conocer de la entidad, su capacidad de crecimiento, la generación y aplicación del flujo de efectivo, su productividad, los cambios en sus recursos y en sus obligaciones, etc.

II.3 LIMITACIONES EN EL USO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos de los Estados Financieros están afectados por el ambiente de negocios en donde opera la entidad, por las características y limitaciones del tipo de información que los estados financieros pueden proporcionar.

Limitaciones de los estados financieros⁸:

- ☐ Las transformaciones internas, transacciones y otros eventos, que afectan económicamente a la entidad
- ☐ Los estados financieros, especialmente el balance general, presentan el valor contable de los recursos y obligaciones y no pretenden presentar el valor razonable de la entidad en su conjunto.
- ☐ Por referirse a negocio en marcha, están basados en varios aspectos en estimaciones, juicios que son elaborados considerando los distintos cortes de periodos contables.

II.4 USUARIOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

El usuario general de la información financiera puede clasificarse de manera significativa en los siguientes grupos⁹:

- a) Accionistas o dueños- todos los que proporcionen recursos a la entidad y que son proporcionalmente compensados de acuerdo a sus aportaciones.
- b) Patrocinadores- aquellos que proporcionan recursos que no son directamente compensados
- c) Órganos de supervisión y vigilancia corporativos, internos o externos

⁸ Ibídem. Pág. 67.

⁹ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 72.

- d) Administradores- responsables de cumplir con el mandato de los cuerpos de gobierno y de dirigir las actividades operativas.
- e) Proveedores.
- f) Acreedores
- g) Empleados
- h) Clientes y beneficiarios
- i) Unidades gubernamentales- responsables de establecer políticas económicas, monetarias y fiscales.
- j) Contribuyentes de impuestos
- k) Organismos reguladores
- l) Otros usuarios.

II.5 CONCLUSION

La importancia del conocimiento de los estados financieros así como del funcionamiento de la empresa a analizar y su entorno es de suma importancia para un mejor análisis e interpretación, además de ser un apoyo para las posibles recomendaciones que el analista desee aportar a los interesados como resultado de las pruebas y observaciones realizadas.

CAPITULO III.

III. ASPECTOS GENERALES DE LOS ESTADOS FIANCIEROS

III.1 CARACTERISTICAS CUALITATIVAS DE LOS ESTADOS FINACIEROS

Además es importante mencionar las características cualitativas que debe reunir la información financiera para así satisfacer las necesidades de los usuarios. Tal información la encontramos en las NIF (Normas de Información Financiera) en:

NIF A-4. En esta NIF podemos encontrar las características cualitativas de los estados financieros como son:

❖ Confiabilidad¹⁰

Nos referimos a este concepto cuando se refleja en su contenido congruencia con las transacciones, transformaciones internas así como los eventos sucedidos. A demás se caracteriza por su:

- ✓ Veracidad
Es cuando acredita la confianza y la credibilidad de los usuarios en la información financiera.
- ✓ Representatividad
Cuando existe concordancia entre su contenido y las transacciones, transformaciones internas así como los eventos que han afectado económicamente a la entidad.
- ✓ Objetividad
La presentación de la información debe ser imparcial, no subjetiva, mucho menos sea manipulada o distorsionada para beneficio de nadie.
- ✓ Verificabilidad
Para poder ser verificable la información esta debe poder ser confirmada o validada, pudiendo ser sometida a comprobación por cualquier interesado.
- ✓ Información Suficiente
Para que la información sea suficiente y de gran utilidad al o los usuarios debe contener todas las operaciones que afectan

¹⁰ Normas de Información Financiera. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Pág. 134.

económicamente a la entidad, además de presentar la información de una forma clara y comprensible, dentro de los límites de importancia relativa, además debe aplicarse un criterio de aplicación y selección.

❖ Relevancia¹¹

La información financiera posee esta cualidad cuando influye en la toma de decisiones económicas de quien las utiliza y cuando nos permite conocer la:

- ✓ Posibilidad de predicción y confirmación
Cuando contiene los elementos suficientes para coadyuvar a los usuarios a realizar predicciones, además de ayudar a confirmar o modificar las expectativas o predicciones formuladas anteriormente. Permitiendo evaluar la certeza y precisión.
- ✓ Importancia Relativa
La información de los estados financieros deben mostrar las partidas que fueron realizadas, y para tomar este concepto es muy importante tomar otras cosas en consideración, como por ejemplo en algunas partidas, la eventualidad de los eventos, es aquí donde daremos evaluar si es o no de importancia relativa.

❖ Comprensibilidad¹² y

Esta cualidad de los estados financieros la considero de las más importantes ya que para que el usuario general es de suma relevancia comprender la información para esto los usuarios deben de tener la capacidad de análisis, además de un conocimiento suficiente de las actividades económicas y los negocios. A un cuando la información financiera sea compleja y además relevante debe de expresarse, a un que valga como una nota en los estados financieros.

❖ Comparabilidad¹³

Identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma y de otras entidades, cabe mencionar que la emisión de la información financiera debe de estar apegada a las NIF, esto nos permite realizar la comparabilidad de una forma mucho más fácil, ya que si se apegan a las normas de información financiera habrá uniformidad ya que si cambias de forma de registro, se perdería la validez.

¹¹ Ibídem. Pág. 152.

¹² Normas de Información Financiera. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Pág. 147.

¹³ Ibídem. Pág. 149.

II.2 ELEMENTOS BASICOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Es de suma importancia definir los elementos básicos que conforman a los estados financieros con el objetivo principal de llegar a la uniformidad de criterios para elaboración de los estados financieros, permitiéndonos hacer más eficiente el análisis e interpretación de los mismos, ya que estos elementos deben de ser aplicables de forma general.

III.3 ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

El Estado de Posición Financiera es uno de los estados financieros básicos que si su información es uniforme y si además cumple con las características cualitativas, nos permitirá y facilitara el análisis financiero para una mejor y eficiente toma de decisiones, ya que este estado financiero nos muestra la situación global económica de una entidad.

Este estado es emitido tanto por empresas con fines lucrativos y no lucrativos, los elementos que lo conforman son los siguientes:

❖ ACTIVOS

Son recursos propiedad de la entidad, de los cuales se tiene el derecho de obtener beneficios económicos futuros, ya que son de fácil convertibilidad en efectivo, impactando favorablemente en los flujos de efectivo.

Los Activos deben cuantificarse en términos monetarios.

Las NIF, nos hacen referencia a diferentes tipos de activos, los cuales son:

- ✓ Efectivo y equivalentes
- ✓ Derechos a recibir bienes o servicios
- ✓ Derechos a recibir bienes o equivalentes
- ✓ Bienes disponibles para la venta o para su transformación y posterior venta
- ✓ Bienes destinados al uso o para su construcción y posterior uso; y
- ✓ Aquellos que representan una participación en el capital contable o patrimonio contable de otras entidades.

❖ PASIVOS¹⁴

Es una obligación presente de una actividad que está identificada y cuantificada en términos monetarios y que presenta una disminución futura de los activos, derivadas de operaciones ocurridas en el pasado, que afectaron económicamente a la entidad.

Tipos de Pasivos que señalan las NIF:

- ✓ Obligaciones de transferir efectivos o equivalentes;
- ✓ Obligaciones de transferir bienes o servicios; y
- ✓ Obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

❖ CAPITAL CONTABLE O PATRIMONIO CONTABLE.¹⁵

Concepto: Es el valor residual de los activos de la entidad, lo que quiere decir que son los activos menos pasivos, a lo que se le conoce como activos netos.

Capital contable

- ✓ El Capital Contable es utilizado únicamente por las entidades lucrativas, representando el derecho de los propietarios sobre los activos netos (activos-pasivos) y es considerado una fuente de recursos interna.

Tipos de capital contable de acuerdo a su origen:

- ✓ Capital contribuido: Constituido por las aportaciones de los propietarios.
- ✓ Capital ganado: Como su nombre lo dice, se refiere al resultado de sus operaciones así como utilidades y perdidas integrales acumuladas y también por las reservas creadas por los propietarios.

Patrimonio Contable

- ✓ El patrimonio Contable es utilizado por las entidades con fines no lucrativos.

¹⁴ Normas de Información Financiera. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Pág. 185.

¹⁵ Ibídem. Pág. 201.

El Patrimonio Contable se clasifica de acuerdo con su grado de restricción:

- ✓ Patrimonio restringido permanentemente: Es aquel que está limitado para uso de la empresa por la disposición de los patrocinadores, que no expira y que además no pueden ser eliminados por acciones de la administración.
- ✓ Patrimonio restringido temporalmente: Es similar al anterior, solo que en este caso la restricción expira en una fecha determinada o por el cumplimiento de propósitos de los patrocinadores.
- ✓ Patrimonio no restringido: A diferencia de los dos anteriores, este no tiene restricciones y puede ser utilizado en cualquier momento.

Características del Estado de Situación Financiera.

Comprende la información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales:

Activos, Pasivos y Patrimonio o Capital, la información que proporciona corresponde a una fecha específica y por tanto es un Estado Financiero estático, se confecciona basándose en los saldos de las cuentas reales y su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

III.4 ESTADO DE RESULTADOS

Características del Estado de Resultados

Se considera un Estado eminente dinámico, debido a que se expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes de un periodo determinado. Es preponderante económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un periodo de tiempo de un año o menor. Se confecciona tomando como base los saldos de las cuentas nominales. Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.¹⁶

Este estado es emitido por las entidades lucrativas, el cual está integrado básicamente por los sig. Elementos:

❖ INGRESOS, COSTOS Y GASTOS¹⁷

Ingresos

¹⁶ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 84.

¹⁷ Normas de Información Financiera. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Pág. 209.

Es el incremento de los activos o el decremento de pasivos de una entidad, reconocido en periodo devengado y sólo cuando el movimiento de activos y pasivos impacte positivamente al capital ganado o capital contable.

Tipos de Ingresos:

- ✓ Ordinarios: Que se derivan de las transacciones, transformaciones y de las actividades usuales o propias de la entidad.
- ✓ No Ordinarios: Que se derivan de otros eventos inusuales, que no son propios del giro de la entidad y son poco frecuentes.

Costos y Gastos

Son decrementos de los activos o incrementos de los pasivos de una entidad (el Costo o Coste es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Dicho en otras palabras, el costo es el esfuerzo económico (el pago de salarios, la compra de materiales, la fabricación de un producto, la obtención de fondos para la financiación, la administración de la empresa, etc.) y (gasto es toda aquella erogación que llevan a cabo los entes económicos para adquirir los medios necesarios en la realización de sus actividades, que no participan directamente en la producción). Los cuales son necesarios para lograr los objetivos de la entidad y generar ingresos¹⁸.

❖ **UTILIDAD O PERDIDA NETA**

Es el resultado de los ingresos devengados menos sus costos y gastos relativos, los cuales son reconocidos en los estados de resultados, en un periodo determinado.

❖ **CAMBIO NETO EN EL PATRIMONIO CONTABLE**

Estos representan el cambio de valor de los activos y pasivos, los cuales no son representados como utilidad o pérdida de una forma definida, ya que aparecen en “cambio neto en el patrimonio contable”.

¹⁸ Normas de Información Financiera. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Pág. 214.

III.5 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

- ✓ Este estado es emitido por las sociedades con fines lucrativos y se compone de los siguientes elementos básicos:
- ❖ MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS, CREACION DE RESERVAS Y UTILIDAD O PERDIDA INTEGRAL

Movimientos de Propietarios

Son cabios generados por los propietarios (como estos tienen derecho sobre los activos netos de la entidad), ya que generalmente son los que puedes aumentar o disminuir el capital contable, también se pueden dar cambios por el traspaso entre el capital contribuido y el capital ganado¹⁹.

A continuación mencionaremos algunos movimientos que pueden hacer:

- ✓ Aportaciones de capital:

Son recursos aportados por los socios o propietarios a la entidad, aumentando su inversión, que se ve reflejado en el capital contribuido.

- ✓ Rembolsos de capital:

Son recursos entregados por la entidad a los propietarios, producto de la devolución de sus aportaciones, los cual provoca una disminución en el capital contribuido.

- ✓ Decretos de dividendos:

Son distribuciones de parte de la entidad hacia los propietarios, en efectivo o equivalente, los cuales son producto de su inversión, estas distribuciones disminuyen el capital ganado y a su vez el capital contable.

- ✓ Capitalizaciones de partidas de capital contribuido:

Son asignaciones al capital social del capital contribuido (como son aportaciones para futuros aumentos de capital y prima en venta de acciones), estos traspasos representan solamente traspaso entre cuentas del capital contribuido, por lo tanto el capital contable permanecerá igual.

- ✓ Capitalizaciones de utilidades o perdidas integrales:

¹⁹ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 113.

Son asignaciones al capital contribuido, provenientes de las utilidades o pérdidas generadas por la entidad, los cuales representan traspaso en el capital contribuido y ganado, permitiendo que el capital contable permanezca igual, ya que son operaciones entre las mismas cuentas.

✓ Capitalizaciones de reservas creadas:

Son asignaciones al capital contribuido, provenientes de reservas creadas con anterioridad y con un fin específico que su fecha a expirado, los cuales representan un traspaso entre capitales.

*Normatividad: Para el reconocimiento de algunas partidas directamente en el capital ganado, antes de pasar por el estado de resultados deberá tratarse de ingresos, gastos y costos.

***de los que se prevé su realización a mediano o largo plazo; y de los que sea posible su modificación por cambios en el valor de los activos netos que les dieron origen, motivo por el cual no pudieron realizarse.

III.6 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LA SITUACION FENANCIERA

LA IMPORTANCIA DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

La importancia del estado de flujos de efectivo radica no solo en el hecho de dar a conocer el impacto de las operaciones de la entidad en su efectivo; su importancia también radica en dar a conocer el origen de los flujos de efectivo generados y el destino de los flujos de efectivo aplicados²⁰. Por ejemplo, una cantidad pudo haberse incrementado de manera importante en el periodo en su saldo de efectivo; sin embargo, no es lo mismo que dichos flujos favorables provengan de las actividades de operación, a que provengan de un financiamiento con costo. Para cubrir la necesidad respecto de esta información, el estado de flujos de efectivo está clasificado en actividades de operación y de financiamiento

CARACTERISTICAS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- ⊗ Nos muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el periodo.

²⁰ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 120.

- ⌘ Proporciona información específica sobre los flujos de efectivos realizados, el efectivo es esencial no solo para mantener o acrecentar la operación de una entidad, sino también para poder resarcir a sus acreedores y propietarios los recursos que le han canalizado a la entidad.
- ⌘ El estado de flujos de efectivo junto con los demás estados financieros básicos, proporciona información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos y pasivos de la entidad en su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) así mismo permite evaluar la capacidad de la entidad para modificar los importes y periodos de cobros y pagos con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y aplicación de fondos, mismas que suelen cambiar constantemente.

LA ESTRUCTURA DEL ESTADO DE FLOJO DE EFECTIVO DEBE INCLUIR LOS RUBROS SIGUIENTES

- A. Actividades de Operación,
- B. Actividades de Inversión,
- C. Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o efectivo a obtener de las actividades de financiamiento,
- D. Actividades de financiamiento,
- E. Incremento o disminución neta del efectivo,
- F. Ajuste del flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y
- G. en los niveles de inflación,
- H. Efectivo al principio del periodo,
- I. Efectivo al final del periodo,

Es importante que la entidad presente los flujos de efectivo en términos brutos mostrando los principales conceptos de en los distintos cobros y pagos.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Los flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión representan la medida en que la entidad ha canalizado recursos, esencialmente hacia las partidas que generaran ingresos y flujos de efectivo en mediano y corto plazo²¹.

Algunos ejemplos de flujo de efectivo relacionados con actividades de inversión son los siguientes²²:

- ⌘ Pago de efectivo para la adquisición, instalación o en su caso para desarrollo de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles.
- ⌘ Cobros de efectivo por venta de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- ⌘ Pagos o cobros en efectivo por la adquisición, o disposición o rendimientos de instrumentos financieros de deuda emitidos por otras entidades, distintos de los instrumentos clasificados como de negociación; ejemplos: compra o venta de instrumentos financieros disponibles para la venta y de los conservados a vencimientos; así como el cobro de intereses derivados de dichos instrumentos.
- ⌘ Prestamos en efectivo a terceros no relacionados con la operación.
- ⌘ Cobros en efectivo derivados del reembolso de préstamos a terceros.
- ⌘ Cobros o pagos en efectivo relacionados con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura cuya posición primaria cubierta sea considerada como parte de las actividades de inversión.

III.7 IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA EMPRESA

Sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes e incluso de Hacienda.²³ Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales?

La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante (caso México) por lo que se ha agravado el problema. Todas las empresas parecen pagar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y

²¹ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 134.

²² HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 102.

²³ PERDOMO Moreno, Abraham. 2008. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Ed. Thomson International. Pág. 86.

cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo.

Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan. Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa.²⁴ Por ejemplo: un empleado que “invierte” una hora de su horario normal de trabajo en “socializar” con sus compañeros de oficina, representará un desembolso adicional para la empresa, debido a que lo más normal es que deba quedarse una hora más del horario establecido, tiempo que deberá permanecer encendida la computadora, la luz de la oficina, llamadas telefónicas adicionales, quizá mala calidad del trabajo por querer irse más temprano, lo que repercutirá de nuevo en re-trabajos, más gasto de energía, de papel, retrasar a otros departamentos, etc., etc., etc., ¿Cuántos de estos casos hay en una empresa? ¿Cuántos ahorros se pueden conseguir si se lograra disminuir la frecuencia de ellos?

Adicionalmente, las empresas tienen dinero invertido en clientes. Las ventas de muchas empresas no han caído, lo que se ha agravado son las labores de cobranza. Se debe considerar la opción de sacrificar cierta cantidad de efectivo por recuperar parte de ella. La contraparte de esto viene de los proveedores.²⁵ Es recomendable que las empresas puedan ejercer ese poder que tienen como clientes (si son de relevancia para sus proveedores) de alargar el período de pago. De esta manera se podría compensar levemente esa pérdida de acción de la cobranza.

Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar conscientes de ello. Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo el “humor” de dueños, empleados, sus familias, clientes, proveedores y la autoridad hacendaria.²⁶

Este estado financiero es utilizado tanto por empresas con fines lucrativos como por empresas con fines no lucrativos, dicho estado está conformado por los siguientes elementos:

²⁴ HELFERT, Charles. 1975. “Técnicas de Análisis Financieros”. Ed. Labor. Pág. 113.

²⁵ Ibídem. Pág. 118

²⁶ HELFERT, Charles. 1975. “Técnicas de Análisis Financieros”. Ed. Labor. Pág. 123.

❖ ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS²⁷

Origen de recursos

Son considerados todos los conceptos que de una forma directa o indirecta aumentan el efectivo de una entidad en un lapso convencional en el que se divide la vida de la entidad, los cuales pueden ser provocados por la disminución de cualquier otro activo distinto al efectivo, por el incremento de pasivos y también por el incremento del capital contable o patrimonio por parte de los propietarios o patrocinadores de la entidad.

Aplicación de recursos

Son considerados todos los conceptos que de una forma directa o indirecta disminuyan el efectivo de una entidad en un lapso convencional en el que se divide la vida de la entidad, los cuales pueden ser provocados por el incremento de cualquier otro activo distinto al efectivo, por la disminución de pasivos y también por la disposición del capital contable por parte de los propietarios de la entidad.

Tipos de aplicación de recursos:

- De operación:

Que se destinan a las actividades ordinarias de la empresa y que están enfocadas al giro de la empresa, que representan la principal fuente de ingresos para la entidad.

- De inversión:

Son las que se destinan a la adquisición de activos de larga duración y que forman parte de las operaciones de la misma entidad.

- De financiamiento:

Estos son los que se destinan a restituir a los acreedores financieros y a los propietarios de la entidad, los recursos que canalizaron en su momento hacia la entidad.

²⁷ Ibídem. Pág. 131.

III.8 IMPORTANCIA:

- Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.
- La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

III.9 CONCLUSION

Es de suma importancia saber cuáles son las normas que rigen la elaboración de los estados financieros así como el conocimiento de las partes que los componen y que es lo que representan además de conocer cuáles son los estados financieros básicos que emiten los entes económicos, ya que estas son las bases para poder llevar a cabo un mejor análisis e interpretación.

CAPITULO IV.

CAPITULO IV. METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

Rentabilidad: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

Por lo tanto al hablar, en el lenguaje del análisis financiero, de medir la rentabilidad en una empresa se entiende que se quiere evaluar la cifra de utilidades logradas en relación con la inversión que las originó²⁸. En realidad la rentabilidad puede medirse a tres niveles de utilidad y a tres niveles de inversión.

La primera medida de rentabilidad existe en relación con la inversión total en activos operativos y la utilidad de operación; la segunda existe en relación con la inversión total en activos y las utilidades generadas por la totalidad de ellos, y la tercera existe en relación con la inversión hecha por los accionistas y la utilidad que les genera su inversión una vez que se han cubierto tanto los gastos de operación como los de financiamiento.²⁹

Rentabilidad de los activos. Medir la rentabilidad de un negocio consiste en relacionar la cifra de las utilidades logradas en un ejercicio con la de los activos utilizados para generarlas. La medición de la rentabilidad se hace en términos de estas dos cifras, porque desde que un negocio es creado se tiene como objetivo, entre otros, el de generar utilidades, y los activos que una empresa posee son el medio con el que se logrará este objetivo.³⁰ Sin embargo, por el mero hecho de tener activos no se garantiza la generación de

²⁸ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 142.

²⁹ PERDOMO Moreno, Abraham. 2008. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Ed. Thomson International. Pág. 78.

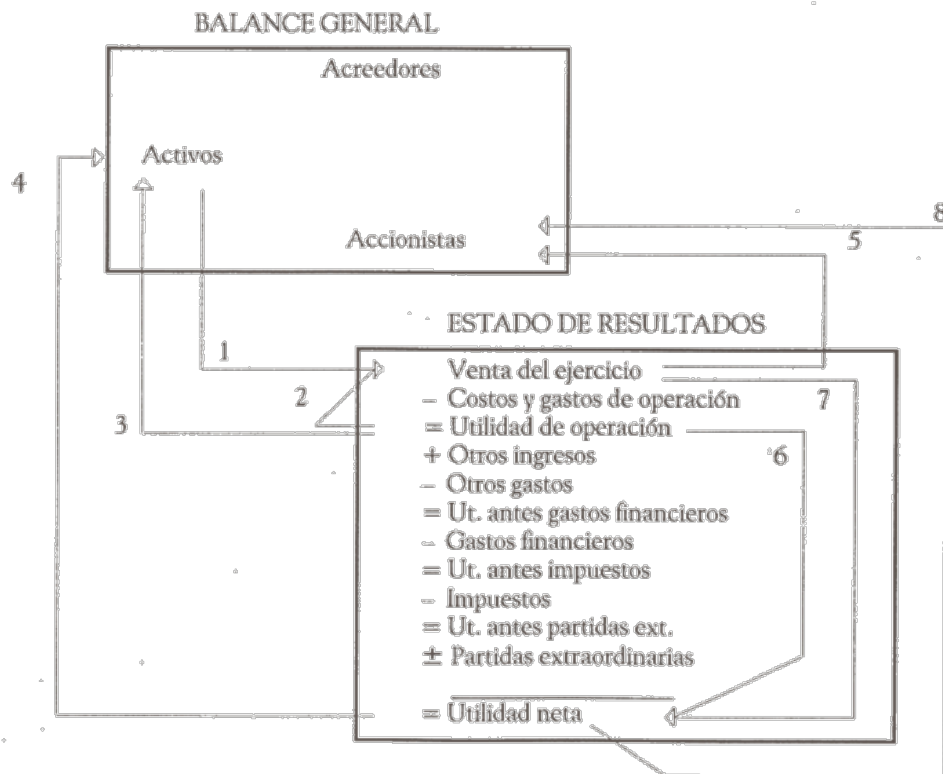
³⁰ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 143.

utilidades. A continuación se presenta una descripción de los diversos aspectos que deben estudiarse para comprender la relación entre utilidades y activos.

Primero, cuando un negocio es creado, y más aún, cuando está operando, una de las funciones tendientes a lograr el objetivo de generar utilidades es la de ventas. De hecho, cuando se toma la decisión de incursionar en determinada empresa o industria, ésta es fundamentada por estudios de mercado, de evaluación de proyectos, por pronósticos de ventas, de crecimiento en la actividad económica, etc. Por lo anterior puede afirmarse que, al estudiar la rentabilidad, debe ponerse especial cuidado en el renglón de ventas. Las ventas serán el primer indicador de la posibilidad de lograr utilidades. Debe esperarse que de un ejercicio a otro se logre un nivel de ventas mayor o igual pero no menor (en términos reales) y que cuando de un ejercicio a otro exista un crecimiento en la inversión de activos, se dé el correspondiente incremento en ventas a menos que el proyecto sea de arranque lento o se trate de una reconversión de activos que deba pasar por un periodo de transición en lo que a generación de ventas se refiere.

En conclusión, existe una relación directa entre la inversión en activos y las ventas logradas, misma que debe estudiarse a la luz de los cambios dentro de la empresa y en el entorno. También debe tenerse siempre presente que el primer indicador de posibles utilidades es la existencia de ventas. A continuación observaremos de forma grafica la generación de utilidades, la relación de ventas a activos.

IV.1. GENERACION DE UTILIDADES



Interpretación de Generación de Utilidades

Segundo, es obvio que para que existan utilidades no basta que una empresa venda sus bienes y/o servicios, sino que es necesario, además, que los venda bien vendidos, esto es, con una adecuada relación de precios y costos.³¹ El número 2 en el cuadro muestra la relación que existe entre las ventas y cada uno de los renglones del estado de resultados hasta el nivel de utilidad antes de gastos financieros (costo integral de financiamiento), es decir, la relación que hay entre utilidad de operación y ventas. La razón de hacer las relaciones hasta este nivel es porque la rentabilidad de los activos de operación depende de las ventas y de los costos y gastos incurridos para generarlas.

La estructura de costos de operación en una empresa produce determinada mezcla de costos fijos y variables, dependiendo de las decisiones tomadas al momento de realizar la inversión en activos. Las empresas intensivas en mano de obra tienen costos variables altos y costos fijos relativamente bajos; las empresas intensivas en bienes de capital (activos fijos) tienen, por el contrario, costos fijos altos y costos variables relativamente bajos.³² Lo anterior, aunado a los conocimientos adquiridos en el estudio del modelo costo-volumen-utilidad y en el apalancamiento de operación, permite comprender el efecto de esta estructura de costos en la utilidad de operación.

Hasta este punto, cuando se han analizado las ventas y el efecto de la estructura de costos de operación, se puede apreciar la rentabilidad de los activos de operación, independientemente de cómo fueron financiados, ya que en la determinación de la utilidad de operación solamente se han enfrentado el costo de ventas y los gastos de venta y administración.

La rentabilidad de los activos de operación depende, por lo anterior, del nivel de ventas logrado por la empresa y de la relación que guardan estas últimas con la estructura de costos. Las ventas, a su vez, dependen del volumen y precios operados en el ejercicio y en muchos casos, como en el de los productos de precio controlado, lo más importante es el volumen.³³ El número 3 en el cuadro muestra la rentabilidad de los activos, misma que es producto de las relaciones 1 y 2 antes mencionadas.

El número 4 nos muestra la rentabilidad del activo total ya que establece una relación entre la utilidad generada por todos los activos (operativos y no operativos) y la inversión total en activos.

Rentabilidad del capital. Nuevamente, para medir la rentabilidad del capital, un indicador muy importante es el de las ventas logradas en el ejercicio. Las justificaciones son las mismas que se mencionaron en el apartado

³¹ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 167.

³² HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 168.

³³ Ibídem. Pág. 169.

correspondiente a la rentabilidad de los activos.³⁴ El número 5 muestra la relación entre la inversión de los accionistas y las ventas. Esta relación se hace en realidad entre las ventas y los activos que han sido financiados con el capital de los accionistas y mientras más alta sea la relación, mayores serán las probabilidades de que el rendimiento de los accionistas sea más alto.

Adicionalmente al aspecto de las ventas, es necesario considerar las utilidades que se generan para el accionista común. La cifra de utilidad neta es la que corresponde al accionista, ya que hasta que han sido cubiertos tanto los costos y gastos de operación como los de financiamiento, es cuando se puede hablar de utilidades para el capital invertido por los socios.

Puede observarse que así como en el rendimiento de los activos es importante la estructura de activos y los costos que se derivan de éstos, fijos y variables, en el rendimiento del capital es importante la estructura de financiamiento y los costos que ésta produce.

La estructura de financiamiento puede dividirse en pasivos y capital. Los pasivos producen gastos por intereses, los cuales reducen la utilidad de operación, de aquí que sea muy importante analizar la relación que existe entre la utilidad neta y las ventas, indicada con el número 7 en el cuadro, así como la relación que existe entre la utilidad neta y la utilidad de operación (antes de los gastos financieros), la cual se indica con el número 6 en el cuadro y que depende de la relación 2 mencionada anteriormente. En resumen, la utilidad neta depende de tres aspectos: el de ventas, el de costos y gastos de operación y el de gastos financieros. El número 8 muestra la relación entre la utilidad neta y la inversión de los accionistas, la cual, finalmente, mide la rentabilidad del capital de los accionistas, que depende de las relaciones 5 y 6.

Para explicar nuestro esquema, utilizaremos como modelo los estados financieros de la empresa Refaccionaria Omega, S.A. de C.V. en los periodos 2010-2009 para la aplicación de los ratios operaremos con las cifras del ejercicio 2010 y cuando necesitemos promediar o comparar operamos con las cifras de ambos años.

³⁴ Ibídem. Pág. 172.

Refaccionaria Omega, S.A. de C.V.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2009

ACTIVO	2010	2009
ACTIVO CIRCULANTE		
EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$ 123,341.00	\$ 122,269.00
VALORES DE INMEDIATA REALIZACION		
INVERSIONES EN RENTA FIJA		
OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ -	\$ -
TOTAL DE EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ 123,341.00	\$ 122,269.00
CUENTAS POR COBRAR		
CLIENTES	\$ 540,022.00	\$ 538,281.00
COMPAÑIAS AFILIADAS	\$ 325,051.00	
IMPUESTOS POR RECUPERAR		\$ 87,797.00
DEUDORES DIVERSOS	\$ 1,711,917.00	\$ 1,593,101.00
ESTIMACION DE CUENTAS INCOBRABLES	\$ 152,470.00	\$ 152,470.00
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 2,424,520.00	\$ 2,066,709.00
INVENTARIOS		
PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 2,647,575.00	\$ 3,301,548.00
PRODUCCION EN PROCESO	\$ -	\$ -
MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	\$ -	\$ -
ANTICIPOS A PROVEEDORES		
ESTIMACION DE OBSOLESCENCIA	\$ 92,000.00	
OTROS	\$ -	\$ -
TOTAL DE INVENTARIOS	\$ 2,555,575.00	\$ 3,301,548.00

PAGOS ANTICIPADOS			
RENTAS PAGADAS POR ANTICIPADO			
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	\$ -
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	\$ -
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$	-	\$ -
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO PAGADO	\$	320,767.00	\$ 255,287.00
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$	5,424,203.00	\$ 5,745,813.00
ACTIVO NO CIRCULANTE			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	\$	-	\$ -
INVERSIONES PERMANENTES			
INVERSIONES PERMANENTES			
TOTAL DE INVERSIONES PERMANENTES	\$	-	\$ -
ACTIVO FIJO			
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO			
TERRENOS			
EDIFICIOS			
MAQUINARIA	\$	37,845.00	\$ 37,845.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	\$	1,045,582.00	\$ 514,044.00
MOBILIARIO Y EQUIPO	\$	193,870.00	\$ 204,373.00
EQUIPO DE COMPUTO	\$	292,155.00	\$ 285,538.00
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$	-	\$ -

TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 1,569,452.00	\$ 1,041,800.00
---	-----------------	-----------------

DEPRECIACIONES

DEPRECIACION ACUMULADA DE EDIFICIOS		
DEPRECIACION ACUMULADA DE MAQUINARIA	\$ 37,845.00	\$ 37,845.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ 350,668.00	\$ 217,856.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIO Y EQUIPO	\$ 107,210.00	\$ 113,787.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	\$ 279,279.00	\$ 270,855.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ -	\$ -

TOTAL DE DEPRECIACION ACUMULADA	\$ 775,002.00	\$ 640,343.00
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	\$ 794,450.00	\$ 401,457.00

ACTIVOS INTANGIBLES

GASTOS PREOPERATIVOS		
INVESTIGACION DE MERCADO		
PATENTES Y MARCAS		
AMORTIZACIONES		
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	\$ -	\$ -

TOTAL DE ACTIVOS INTANGIBLES	\$ -	\$ -
------------------------------	------	------

OTROS ACTIVOS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA		
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO		
OTROS ACTIVOS	\$ -	\$ -

TOTAL DE OTROS ACTIVOS	\$ -	\$ -
------------------------	------	------

TOTAL DEL ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ -	\$ -
--------------------------------	------	------

TOTAL DEL ACTIVO	<u>\$ 6,218,653.00</u>	<u>\$ 6,147,270.00</u>
------------------	------------------------	------------------------

PASIVO		
PASIVO A CORTO PLAZO		
DOCUMENTOS POR PAGAR		
NACIONALES		
DEL EXTRANJERO		
TOTAL DE DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ -	\$ -
ACREEDORES DIVERSOS		
NACIONALES	\$ 1,466,445.00	\$ 1,335,929.00
DEL EXTRANJERO		
TOTAL DE ACREEDORES DIVERSOS	\$ 1,466,445.00	\$ 1,335,929.00
PROVEEDORES		
NACIONALES	\$ 322,534.00	\$ 361,425.00
DEL EXTRANJERO		
TOTAL DE PROVEEDORES	\$ 322,534.00	\$ 361,425.00
CONTRIBUCIONES POR PAGAR		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 12,896.00	\$ 63,015.00
IMPUESTO AL ACTIVO	\$ -	
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	\$ 107,623.00	\$ 106.00
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA	\$ -	
IMPUESTO SOBRE PRODUCCION Y SERVICIOS	\$ -	
IMPUESTO SOBRE AUTOMOVILES NUEVOS		
IMPUESTOS LOCALES	\$ -	
SEGURO SOCIAL	\$ -	
INFONAVIT	\$ -	
SAR	\$ -	
IMPUESTO A LOS DEPOSITOS EN EFECTIVO	\$ -	
OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	\$ -	\$ -
TOTAL DE CONTRIBUCIONES POR PAGAR	\$ 120,519.00	\$ 63,121.00
OTROS PASIVOS		
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO COBRADO	\$ 211,724.00	\$ 132,540.00

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		
ANTICIPOS DE CLIENTES NACIONALES	\$ 20,461.00	\$ 7,482.00
ANTICIPOS DE CLIENTES EXTRANJEROS		
COMPAÑIAS AFILIADAS NACIONALES	\$ 1,863,222.00	\$ 2,068,216.00
COMPAÑIAS AFILIADAS EXTRANJERAS		
OTROS NACIONALES	\$ -	\$ -
OTROS DEL EXTRANJERO	\$ -	\$ -
TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$ 2,095,407.00	\$ 2,208,238.00
PORCION CIRCULANTE DEL PASIVO A LARGO PLAZO		
TOTAL DEL PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,004,905.00	\$ 3,968,713.00
PASIVO A LARGO PLAZO		
DEUDAS A LARGO PLAZO		
DOCUMENTOS POR PAGAR NACIONALES		
DOCUMENTOS POR PAGAR CON EL EXTRANJERO		
TOTAL DE DEUDAS A LARGO PLAZO	\$ -	\$ -
OBLIGACIONES LABORALES		
PASIVO CONTINGENTE		
PASIVO CONTINGENTE		
RESERVA PARA PENSIONES Y JUBILACIONES		
TOTAL DE PASIVO CONTINGENTE	\$ -	\$ -
OTROS PASIVOS		
RENTAS COBRADAS POR ANTICIPADO		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA		
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO		
OTROS	\$ -	\$ -

TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$	-	\$	-
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO	\$	-	\$	-
TOTAL DEL PASIVO	\$	4,004,905.00	\$	3,968,713.00
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE APORTACIONES	\$	2,233,006.00	\$	2,233,006.00
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE CAPITALIZACION				
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	\$	-	\$	-
RESERVA LEGAL	\$	216,691.00	\$	216,691.00
UTILIDAD NETA	\$	35,191.00	\$	118,409.00
PERDIDA NETA	\$	-	\$	-
UTILIDADES RETENIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$	7,289,131.00	\$	7,170,722.00
PERDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$	7,560,271.00	\$	2,034,918.00
EXCESO EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE				
INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	\$	-	\$	5,525,353.00
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO				
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA				
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DEL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO				
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS				
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL ACREEDORAS	\$	-	\$	-
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL DEUDORAS	\$	-	\$	-
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	\$	2,213,748.00	\$	2,178,557.00
TOTAL DEL PASIVO Y DEL CAPITAL CONTABLE		<u>\$ 6,218,653.00</u>		<u>\$ 6,147,270.00</u>

Refaccionaria Omega, S.A. de C.V.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS DE 2010 Y DE 2009

(CIFRAS EN PESOS)

	2010	2009
TOTAL DE VENTAS ROPIAS DE LA ACTIVIDAD	\$ 11,050,891.00	\$ 12,458,877.00
MENOS:		
COSTO DE VENTAS	\$ 7,589,888.00	\$ 8,355,933.00
PERDIDA BRUTA	\$ -	\$ -
UTILIDAD BRUTA	\$ 3,461,003.00	\$ 4,102,944.00
MENOS:		
GASTOS DE OPERACIÓN		
GASTOS GENERALES	\$ 3,287,091.00	\$ 3,856,785.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ -	\$ -
GASTOS DE VENTA	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ 3,287,091.00	\$ 3,856,785.00
PERDIDA DE OPERACIÓN	\$ -	\$ -
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 173,912.00	\$ 246,159.00
MAS (MENOS):		
OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS		
OTROS INGRESOS	\$ -	\$ 76,028.00
OTROS GASTOS	\$ -	\$ -
TOTAL	\$ -	\$ 76,028.00
MAS (MENOS):		
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
INTERESES A FAVOR	\$ 14.00	\$ -
INTERESES A CARGO	\$ -	\$ -

UTILIDAD CAMBIARIA	\$	-	\$	-
PERDIDA CAMBIARIA	\$	-	\$	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA FAVORABLE	\$	-	\$	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA DESFAVORABLE	\$	-	\$	60,101.00
CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	\$	-	\$	-
OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS A FAVOR	\$	-	\$	-
OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS A CARGO	\$	-	\$	-
TOTAL	\$	14.00	-\$	60,101.00

MAS (MENOS):

PERDIDA NETA POR PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS
UTILIDAD NETA POR PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS

MAS (MENOS):

PARTIDAS NO ORDINARIAS

PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$	-	\$	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$	173,926.00	\$	262,086.00

MENOS:

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$	138,735.00	\$	143,677.00
IMPUESTO AL ACTIVO				
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA	\$	-		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO				
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA				
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO				
OTRAS PROVISIONES	\$	-	\$	-

TOTAL	\$	138,735.00	\$	143,677.00
-------	----	------------	----	------------

PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	\$	-
UTILIDAD ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	35,191.00		118,409.00

MAS (MENOS):

OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	\$	-
----------------------------	----	---	----	---

PERDIDA DESPUES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	\$	-
---	----	---	----	---

UTILIDAD DESPUES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	35,191.00	\$	118,409.00
--	----	-----------	----	------------

PERDIDA NETA	\$	-	\$	-
--------------	----	---	----	---

UTILIDAD NETA	\$	35,191.00	\$	118,409.00
---------------	----	-----------	----	------------

IV.2 FORMA DE MEJORAR LA RENTABILIDAD

La rentabilidad incluye razones financieras tales como:

1.-Razones de Retorno Sobre Ingresos³⁵

- ✓ Margen de Utilidad Bruta (MUB), representada por la siguiente fórmula:

*UB = Utilidad Bruta
*VN = Ventas Netas

$$\text{MUB} = \frac{(\text{UB})}{(\text{VN})}$$

A continuación vamos a calcular el Margen de Utilidad Bruta de la empresa Refacciones Omega, S.A. DE C.V.

AÑO 2010

$$\text{MUB} = \frac{\$ 3,461,003.00}{\$ 11,050,891.00} \text{ Igual } 0.31$$

AÑO 2009

$$\text{MUB} = \frac{\$ 4,102,944.00}{\$ 12,458,877.00} \text{ Igual } 0.33$$

INTERPRETACION:

Esto quiere decir que en el 2010 por cada UM que vendió la empresa, obtuvo una Utilidad bruta de 31%.

- ✓ Margen de Utilidad Operativa (MUO), representada por la siguiente fórmula:

*UO = Utilidad Operativa
*VN = Ventas Netas

³⁵ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 116.

$$MUO = \frac{(UO)}{(VN)}$$

A continuación vamos a calcular el Margen de utilidad operativa de la empresa Refacciones Omega, S.A. DE C.V.

AÑO 2010

AÑO 2009

MUO= \$ 173,912.00
\$ 11,050,891.00 Igual 0.02

MUO= \$ 246,159.00
\$ 12,458,877.00 Igual 0.02

INTERPRETACION:

Esto quiere decir que en el 2010 y 2009 por cada UM que vendió la empresa, obtuvo una Utilidad de operación del 2%. Esta razón nos muestra la utilidad obtenida después de los gastos de operación.

- ✓ Margen de Utilidad Antes de Financiamiento y de Impuestos (MUAFI), representada por la siguiente fórmula³⁶:

*UAFI = Utilidad antes de Financiamiento

*VN = Ventas Netas

$$MUAFI = \frac{(UAFI)}{(VN)}$$

A continuación vamos a calcular el Margen de Utilidad Antes de Financiamiento y de Impuestos de la empresa Refacciones Omega, S.A. DE C.V.

2010

MUAFI= \$ 173,912.00
\$ 11,050,891.00 Igual 0.02

³⁶ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 117.

INTERPRETACION:

Tenemos que por cada UM vendida tenemos un rendimiento de .02% obtenido con los activos propios de la entidad.

- ✓ Margen de Utilidad Antes de Financiamiento, impuestos y amortización (MUAFIDA), representada por la siguiente fórmula:³⁷

*UAFIDA = Utilidad Antes de Financiamiento, impuestos y amortización

*VN = Ventas Netas

$$\text{MUAFIDA} = \frac{(\text{UAFIDA})}{(\text{VN})}$$

2010

$$\text{MUAFIDA} = \frac{\$ 173,912.00}{\$ 11,050,891.00} \text{ Igual } 0.02$$

INTERPRETACION:

Tenemos que por cada UM vendida hemos obtenido como utilidad el 0.02% en el 2010.

- ✓ Margen de Utilidad Neta (MUN), representada por la siguiente fórmula:

*UN = Utilidad Neta

*VN = Ventas Netas

$$\text{MUN} = \frac{(\text{UN})}{(\text{VN})}$$

³⁷ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 118.

Vamos a evaluar el Margen de Utilidad Neta de Nuestra Empresa.

AÑO 2010

$$\text{MUN} = \frac{\$ 35,191.00}{\$ 11,050,891.00} \text{ Igual } 0.0032$$

INTERPRETACION:

Esto quiere decir que en el 2010 por cada UM que vendió la empresa, obtuvo una Utilidad Neta de .0032%. Este ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el Empresario.

- ✓ Crecimiento en Ventas (CeV), representada por la siguiente fórmula:³⁸

*VNPAc = Ventas Netas Periodo Actual

*VNPA_n = Ventas Netas Periodo Anterior

$$\text{CeV} = \frac{(\text{VNPAc} - \text{VNPA}_n)}{(\text{VNPA}_n)}$$

2010

$$\text{CeV} = \frac{\$ 11'050,891.00 - \$ 12'458,877.00}{\$ 12,458,877.00} \text{ Igual } \frac{-\$ 1,407,986.00}{\$ 12,458,877.00} \text{ Igual } -0.113$$

INTERPRETACION:

Quiere decir que a comparación con el año pasado las ventas disminuyeron 11%, ya que en este año nuestro país atravesó una crisis ocasionada por la recesión económica de nuestro país vecino E.U.A.

³⁸ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 119.

- ✓ Gastos (en sus diferentes) a Ventas (GaV), representada por la siguiente fórmula:³⁹

*Gn = Pueden ser gastos de Venta Generales, de Inversión y Desarrollo o Administrativos

*VN = Ventas Netas

$$\text{GaV} = \frac{(\text{Gn})}{(\text{VN})}$$

2010

$$\text{GaV} = \frac{\$ 3,287,091.00}{\$ 11,050,891.00} \text{ Igual } 0.30$$

INTERPRETACION:

Por cada \$1 de nuestras ventas estamos generando gastos en la operación de un 30%.

- ✓ Contribución Marginal (CM), representada por la siguiente fórmula:⁴⁰

*CV = Costo de Ventas

*VN = Ventas Netas

$$\text{CM} = \frac{(\text{CV})}{(\text{VN})}$$

³⁹ Ibídem. 119.

⁴⁰ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 121.

2010

$$CM = \frac{\$ 7,589,888.00}{\$ 11,050,891.00} \text{ Igual } 0.69$$

INTERPRETACION:

Por cada U.M. que vendió la empresa obtuvo una utilidad bruta de .69 centavos. Este ratio nos permite conocer la utilidad bruta obtenida en uno o más periodos contables.

2.-Razones sobre Retorno Sobre la Inversión

- ✓ Retornos de Activo (RdA), representada por la siguiente fórmula:⁴¹

*UN = Utilidad Neta
*AT = Activos Totales

$$RdA = \frac{(UN)}{(AT)}$$

2010

$$RdA = \frac{\$ 35,191.00}{\$ 6,218,653.00} \text{ Igual } 0.01$$

INTERPRETACION:

La empresa obtiene una rentabilidad de 1% por cada peso que posee en activos, esto nos indica la productividad o participación de nuestros activos respecto a las utilidades.

- ✓ Retorno de Capital Contribuido (RdCC), representada por la siguiente fórmula:⁴²

*UN = Utilidad Neta

⁴¹ Ibídem. Pág. 123.

⁴² ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 123.

*CCo = Capital Contribuido

$$RdCC = \frac{(UN)}{(CCo)}$$

2010

$$RdCC = \frac{\$ 35,191.00}{\$ 2,233,006.00} \text{ Igual } 0.02$$

INTERPRETACION:

Por cada U.M. que lo socios aportan a la empresa se están generando 2.00 pesos más de utilidad neta.

- ✓ Retorno de Capital Total (RdCT), representada por la siguiente fórmula:⁴³

*UN = Utilidad Neta

*CC = Capital Contable

$$RdCT = \frac{(UN)}{(CC)}$$

2010

$$RdCT = \frac{\$ 35,191.00}{\$ 2,213,748.00} \text{ Igual } 0.02$$

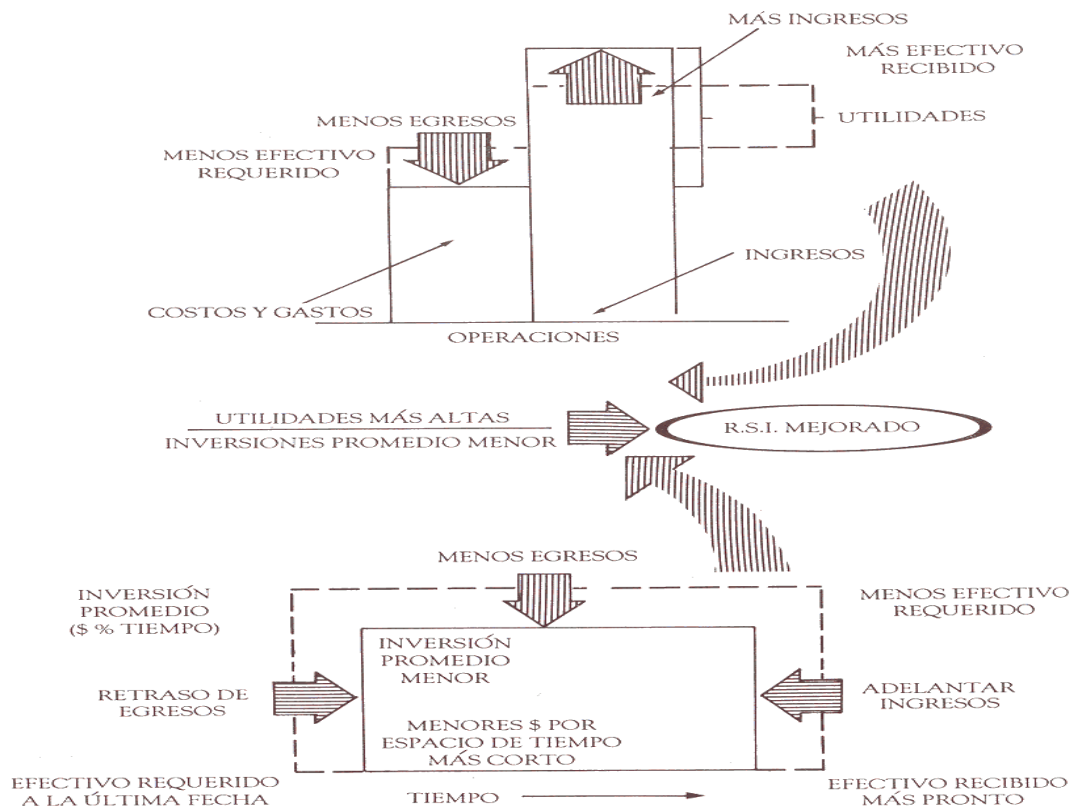
INTERPRETACION:

Por cada U.M. que los inversionistas han invertido estos están generando 2 veces más esa aportación.

Cómo mejorar la rentabilidad. Anteriormente hemos visto y mencionado cuáles son las relaciones que se establecen para medir la rentabilidad de los activos operativos, de los activos totales y del capital de los accionistas. Y a continuación veremos cómo puede mejorarse la rentabilidad. De manera

⁴³ Ibídem. Pág. 124.

general, el numerador de la fórmula de rendimiento es la cifra de utilidad y el denominador es la inversión (recuerde que la rentabilidad se mide a tres niveles de utilidad y de inversión).



En la parte superior de la gráfica tenemos los componentes del denominador. Obviamente, para mejorar el rendimiento sobre la inversión lo que podemos hacer es lograr que el numerador aumente y/o que el denominador disminuya.

Para aumentar el numerador puede buscarse disminuir los costos y gastos o incrementar los ingresos, esto dependerá de cuáles son las condiciones de operación de la compañía: si tiene artículos de precio controlado tal vez puede intentar un volumen de ventas mayor y una disminución en algunos de sus costos y gastos; si no tiene precio controlado, entonces debe aumentar sus precios (siempre y cuando esto no afecte su demanda) para lograr su objetivo. Es importante hacer notar que logrando mayores ingresos y/o menores costos y gastos se obtendría una posición más líquida para la empresa, porque a la larga se recibirá más efectivo por los

aumentos en los ingresos y se necesitara menos efectivo por la disminución en los costos y gastos.

Por otro lado, considerando el denominador de la fórmula, veremos que la inversión representa el producto de "Pesos por tiempo", de manera que para disminuir la inversión podemos recurrir a cualquiera de estos dos componentes: el importe de la inversión y el tiempo de tenencia de la misma. Disminuir el importe de la inversión implica cuidar los niveles de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos; se trata de no tener capacidad ociosa en ninguno de los activos cuidando la calidad de los clientes, los niveles de inventarios, el tamaño de la planta, etc. Adicionalmente debe cuidarse el tiempo de tenencia de los activos, aquí hay que cuidar que los clientes paguen lo más pronto posible y que los pagos que la empresa debe hacer se hagan lo más tarde posible. El tratar de retrasar los desembolsos y adelantar los ingresos también ayudaría a mejorar la liquidez general de la compañía.

El analista de estados financieros debe tratar de conocer, con el mayor detalle posible, lo referente a los determinantes del rendimiento sobre la inversión y su comportamiento en el tiempo para darse una idea acerca del desempeño de la empresa a través de los años.

EFFECTO DE APALANCAMIENTO. Adicionalmente, debe considerarse que el utilizar financiamiento representa un gasto para la empresa y, al mismo tiempo, un rendimiento para el acreedor.⁴⁴

Partiendo de la afirmación anterior puede concluirse que el rendimiento generado por los activos se "reparte", finalmente, entre los acreedores y los accionistas, y dado que el objetivo inicial, entre otros, es el de generar utilidades para el accionista, es éste quien debe tener un rendimiento proporcionalmente mayor que el acreedor, cada uno en relación con su inversión.⁴⁵ De aquí que al analizar la rentabilidad debe tenerse en cuenta que el utilizar el endeudamiento es un medio no un fin y que el financiamiento debe producir un efecto favorable al accionista haciendo el rendimiento del capital mayor que el rendimiento de los activos.

IV.3 RAZONES FINANCIERAS

CONDICIÓN FINANCIERA. Evaluar la condición financiera de una empresa consiste en analizar si la empresa tiene capacidad de cumplir los compromisos contraídos por y para sus operaciones. Estos compromisos se contraen con proveedores, acreedores, obreros y empleados, el fisco, etc., para ser cumplidos tanto en el corto como en el largo plazo. Cuando el análisis es sobre la situación financiera de la compañía, en el corto plazo, se habla de

⁴⁴ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 201.

⁴⁵ Ibídem. 204

evaluar la "liquidez" y, por el contrario, cuando el análisis se hace sobre el largo plazo se habla de evaluar la "solvencia".

Liquidez. Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.⁴⁶

La liquidez de una entidad se mide por la capacidad en monto y la posibilidad en tiempo, de cumplir con los compromisos establecidos en el corto plazo, incluye razones financieras tales como:

1.-Razones de capital de trabajo

✓ Prueba de Liquidez (PL), representada por la siguiente fórmula:⁴⁷

*AC = Activo Circulante

*PC = Pasivo Circulante

$$PL = \frac{(AC)}{(PC)}$$

2010

$$PL = \frac{\$ 5,424,203.00}{\$ 4,004,905.00} \text{ Igual } 1.35$$

INTERPRETACION:

Esto quiere decir que el activo corriente es 1.35 veces más grande que el pasivo corriente, o que por cada UM de deuda la empresa cuenta con UM 1.35 para pagarla. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas.

✓ Prueba del Acido (PA), representada por la siguiente fórmula:⁴⁸

*I = Inventarios

*PC = Pasivo Circulante

⁴⁶ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 206.

⁴⁷ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 127.

⁴⁸ Ibídem. Pág. 128.

$$PA = \frac{(AC - I)}{(PC)}$$

La prueba acida para 2010, en Refaccionaria Omega es:

2010

$$PA = \frac{\$ 2,868,628.00}{\$ 4,004,905.00} \text{ Igual } 0.72$$

INTERPRETACION:

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos liquida en caso de quiebra, esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo tanto tenemos que podemos pagar nuestros pasivos .72 veces.

✓ Liquidez inmediata (LI), representada por la siguiente fórmula:⁴⁹

*E = Efectivo

*PC = Pasivo Circulante

$$LI = \frac{(E)}{(PC)}$$

2010

$$LI = \frac{\$ 123,341.00}{\$ 4,004,905.00} \text{ Igual } 0.03$$

INTERPRETACION:

Por cada UM de deuda la empresa cuenta con .03 veces para pagarla, lo cual nos indica que la empresa no cuenta con la liquidez inmediata para cubrir sus pasivos.

⁴⁹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 130.

- ✓ Margen de Seguridad (MS), representada por la siguiente fórmula:⁵⁰

*CTN = Capital de Trabajo Neto

*PC = Pasivo Circulante

$$MS = \frac{(CTN)}{(PC)}$$

2010

MS=	\$	1,419,298.00	Igual	0.35
	\$	4,004,905.00		

INTERPRETACION:

0.35 veces han invertido los propietarios y acreedores a largo plazo en el Activo Circulante, por cada \$1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo o bien. Por cada \$1.00 de inversión en el Activo Circulante de los acreedores a corto plazo, los propietarios y acreedores a largo plazo invierten .35 veces más.

Esta razón nos muestra la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como la de los acreedores a largo plazo y propietarios, es decir, nos refleja, respecto al Activo Circulante, la importación relativa de las dos clases de inversión.

Capacidad en monto. Capacidad en monto significa que la empresa bajo análisis tenga recursos suficientes para cubrir sus compromisos.⁵¹

Anteriormente, hasta el año de 1982, las empresas debían preparar el estado de cambios en la situación financiera con base en las variaciones sufridas por el capital neto en trabajo de un ejercicio a otro. Se daba importancia al capital neto en trabajo como medida de liquidez con fundamento en la idea de que los recursos con la naturaleza y características de corto plazo de alguna manera "garantizaban" la existencia de liquidez. Se pensaba que si ya se tenían los activos de corto plazo, lo de menos era convertirlos en efectivo y con éste cumplir sus compromisos.

Actualmente, con las condiciones económicas imperantes, no sólo es importante que se tengan los activos de corto plazo, sino que además éstos tengan posibilidades reales de convertirse en efectivo. A partir del año de 1983, el IMCP ha decidido sustituir la base de preparación del estado de cambios en la situación financiera, utilizando el efectivo en lugar del capital neto en trabajo.

⁵⁰ Ibídem. Pág. 132.

⁵¹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 130.

Ahora podrá hacerse un análisis más real de la liquidez pues se contará con la información del efectivo generado en el ejercicio, de donde proviene y hacia dónde se canaliza. Adicionalmente habrá que estudiar los renglones de activos circulantes y evaluar, con las herramientas tradicionales, sus posibilidades de generar efectivo.

Posibilidad en tiempo. Posibilidad en tiempo significa que, además de estudiar si la empresa puede generar efectivo a partir de sus operaciones, debe analizarse como un aspecto muy importante cuánto tiempo le toma a la empresa vender sus inventarios, cobrar sus cuentas por cobrar, etc.⁵² El estado de flujo de efectivo estudiado en combinación con el tiempo que le toma a la empresa convertir sus activos circulantes será fundamental en la evaluación de la liquidez.

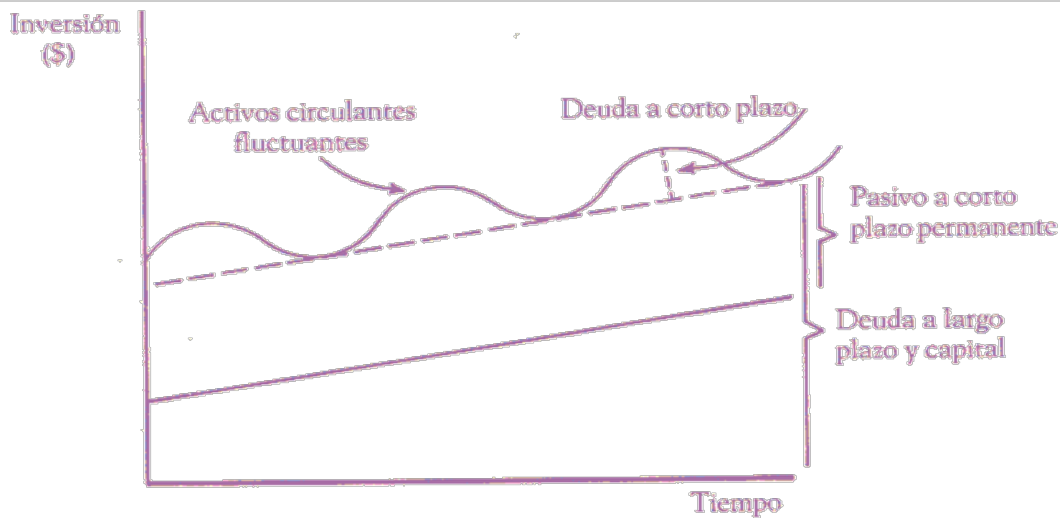
Compromisos establecidos en el corto plazo. Se refieren a los pagos que en el corto plazo deben efectuarse a los proveedores, a los bancos, otros acreedores, etc. La existencia de estos compromisos depende de su naturaleza; los que se tienen con los proveedores, por ejemplo, son de los llamados "espontáneos" pues surgen por la operación normal.⁵³ Los pasivos bancarios, por el contrario, no surgen espontáneamente sino que dependen de la decisión de alguien en la empresa, que puede elegir entre contratar préstamos a corto y/o largo plazo o financiar parte de los activos circulantes con capital de los accionistas.

Concluyendo, puede verse que la liquidez depende en forma definitiva de los tres factores mencionados anteriormente y es tarea del analista encontrar explicación, analizando estos factores, a la falta o exceso de liquidez.

A continuación se presenta, la forma en que teóricamente deben financiarse los activos de corto plazo, misma que evitaría los problemas de liquidez.

⁵² CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 176.

⁵³ PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall. Pág. 145.



Teóricamente, la forma de financiar los activos depende de su comportamiento: hay activos que se necesitan sólo temporalmente y hay activos que se necesitan de manera permanente. Por ejemplo, en el caso de las cuentas por cobrar a clientes, hay dos tipos de saldos: uno es el que existe siempre y surge de las operaciones regulares de la empresa y que es de naturaleza revolviente debido a que aunque la cantidad que los clientes adeudan a la empresa es más o menos la misma a través del tiempo (si las operaciones son uniformes), las ventas por las que existe ese saldo son siempre diferentes. Una empresa puede tener siempre \$ 100 en cuentas por cobrar, pero este saldo proviene primero de las ventas de enero, luego de las ventas de febrero que se suponen surgen simultáneamente con la cobranza de las ventas de enero (si el periodo de crédito es de 30 días) y así sucesivamente; el saldo nunca llega a cero porque al mismo tiempo que se van cobrando las cuentas anteriores se van creando otras por las ventas nuevas. Este saldo revolviente existe de manera permanente aunque su naturaleza sea de corto plazo.

Por otro lado existen saldos temporales que se presentan cuando las operaciones tienen una naturaleza estacional; por ejemplo, cuando una empresa tiene sus ventas pico en la temporada navideña, sus saldos de inventarios y de clientes serán temporalmente más altos que en el resto del año para volver a sus niveles normales al final de la temporada. En la gráfica se presenta el activo circulante en su parte permanente y en su parte fluctuante o temporal y se indica que lo más recomendable, para no tener problemas de liquidez, es que solamente la parte fluctuante o temporal se financie con préstamos de corto plazo y de esta forma se estarán sincronizando el vencimiento del activo con el periodo de conversión a efectivo de los activos temporales.

Desde el punto de vista de los pasivos, también existen algunos, como el de los proveedores, que son considerados permanentes porque su naturaleza

es revolvente, como en el caso de las cuentas de clientes.⁵⁴ Estos pasivos pueden ser usados para financiar a los activos circulantes permanentes conjuntamente con fuentes de financiamiento permanentes, como sería el caso de préstamos de largo plazo y/o capital contable.

Los activos de largo plazo deberán ser financiados con fuentes de financiamiento también de largo plazo para que exista sincronización en cuanto al vencimiento de los pasivos y la forma en que estos activos generan efectivo.⁵⁵

Utilizar financiamiento externo de corto plazo en forma exagerada puede llevar a una situación de falta de liquidez aun cuando la convertibilidad de los activos sea muy alta.

Solvencia. Como se ha mencionado antes, la solvencia tiene que ver con la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de largo plazo⁵⁶. En realidad es un concepto más amplio pues abarca también la posibilidad de aprovechar oportunidades y hacer frente a situaciones de crisis.

Una realidad inevitable es que el largo plazo estará influido por la calidad de los cortos plazos que experimente la empresa.

La fuerza y potencia financiera que se espera tenga la empresa dependen de la forma en que son generados ambos, el flujo de efectivo (liquidez) y la rentabilidad (utilidades). Debe existir, dependiendo de la empresa, cierto equilibrio entre liquidez y rentabilidad.⁵⁷ Este equilibrio dependerá de que las estructuras de activos (costos fijos y variables) y de capital (mezcla de pasivos y capital) sean elegidas de acuerdo con las posibilidades que tiene la empresa de generar ventas.

*Conocer el grado de solvencia nos sirve para examinar la estructura del capital contable de la entidad, en términos financieros y la posibilidad de la entidad para cumplir sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión. Incluye razones financieras tales como:

1.- Razones de Apalancamiento:

- ✓ Deuda de capital contable (DaC), representada por la siguiente fórmula.⁵⁸

$$*PT = \text{Pasivos Totales}$$

⁵⁴ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 135.

⁵⁵ BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España Pág. 187.

⁵⁶ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 203.

⁵⁷ Ibídem. 205.

⁵⁸ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 131.

*CC = Capital Contable

$$\text{DaC} = \frac{(\text{PT})}{(\text{CC})}$$

2010

DaC=	\$	4,004,905.00	Igual	1.81
	\$	2,213,748.00		

INTERPRETACION:

La deuda de pasivos sobrepasa en un 1.81 veces la aportación de los accionistas.

- ✓ Deuda de Activos Totales (DaAT), representada por la siguiente fórmula:⁵⁹

*PT = Pasivos Totales

*CC = Activos Totales

$$\text{DaAT} = \frac{(\text{PT})}{(\text{AT})}$$

2010

DaAT=	\$	4,004,905.00	Igual	0.64
	\$	6,218,653.00		

⁵⁹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 132.

INTERPRETACION:

La empresa en estos momentos puede cubrir perfectamente las deudas a corto y largo plazo cuenta con un excedente de 64% disponible para enfrentar más compromisos.

Eficiencia Operativa:

Estamos hablando del grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación a adecuado, el cual nos permite evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad.⁶⁰ Razones financieras aplicables:

1.-Razones de Actividad Operativa a Corto Plazo

- ✓ Rotación de Inventarios (RI), representada por la siguiente fórmula:⁶¹

*II = Inventario Inicial

*IF = Inventario Final

$$RI = \frac{(II)}{(IF)}$$

2010

RI=	\$	3,301,548.00	Igual	1.29
	\$	2,555,575.00		

INTERPRETACION:

La empresa está recuperando un 100% la inversión que realizó durante el año, manteniendo las existencias.

⁶⁰ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 144.

⁶¹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 135.

- ✓ Prueba de Antigüedad Promedio de Inventarios (AI), representada por la siguiente fórmula:⁶²

*II = Inventario Inicial
*IF = Inventario Final
*CV = Costo de Ventas

$$AI = \frac{(II + IF) / 2}{(CV)} * 360$$

2010

AI=	\$	2,023,760.50	Igual	0.27	Por	360 días	Igual	95.99
	\$	7,589,888.00						

INTERPRETACION:

Nuestros inventarios están teniendo una rotación promedio de 95 días, tiempo en que es recuperada la inversión.

- ✓ Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC), representada por la siguiente fórmula:⁶³

*VN = Ventas Netas
*SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar
*SFC = Saldo Final de Cuentas por Cobrar

$$RCC = \frac{(VN)}{(SIC + SFC)/2}$$

2010

RCC=	\$	11,050,891.00	Igual	3.37
	\$	3,278,969.00		

⁶² Ibídem. Pág. 137.

⁶³ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 138.

INTERPRETACION:

El índice nos está señalando, que las cuentas por cobrar están circulando 3.37 veces en el periodo, es decir, nos indica la cantidad de veces promedio que tardan en convertirse en efectivo.

Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

- ✓ Antigüedad de Cuentas por Cobrar (ACC), representada por la siguiente fórmula:⁶⁴

*SIC = Saldo Inicial de Cuentas por Cobrar

*SFC = Saldo Final de Cuentas por Cobrar

*VN = Ventas Netas

$$ACC = \frac{(SIC + SFC)/2 * 360}{(VN)}$$

$$ACC = \frac{2010}{\$ \frac{1,180,428,840.00}{\$ 11,050,891.00}} \text{ Igual } 106.82$$

INTERPRETACION:

El índice nos está señalando, que las cuentas por cobrar están circulando en promedio 106 días, es decir, nos indica los días promedio que tardan en convertirse en efectivo.

- ✓ Rotación de Cuentas por Pagar (RCP), representada por la siguiente fórmula:⁶⁵

⁶⁴ Ibídem. Pág. 139.

⁶⁵ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 142.

- *CV = Costo de Ventas
- *SICP = Saldo Inicial de Cuentas por Pagar
- *SFCP = Saldo Final de Cuentas por Pagar

$$RCP = \frac{(CV)}{(SICP + SFCP)/2}$$

2010

RCP=	\$	7,589,888.00		Igual	1.27
	\$	5,971,165.50			

INTERPRETACION:

Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación de 1.27 veces durante el año.

- ✓ Antigüedad de Cuentas por Pagar(ACP), representada por la siguiente fórmula:⁶⁶

- *SICP = Saldo Inicial de Cuentas por Pagar
- *SFCP = Saldo Final de Cuentas por Pagar
- *CV = Costo de Ventas

$$ACP = \frac{(SICP + SFCP)/2}{(CV)} * 360$$

2010

ACP=	\$	5,971,165.50		Igual	0.79	POR 360 días	283
	\$	7,589,888.00					

INTERPRETACION:

Se pagaron las cuentas por pagar cada 283 días, permitiéndonos recuperar nuestras cuentas por cobrar para poder hacer los pagos en tiempo oportuno.

⁶⁶ Ibídem. Pág. 144.

- ✓ Rotación del Capital de Trabajo (RCTN), representada por la siguiente fórmula:⁶⁷

*VN = Ventas Netas

*CTN = Capital de Trabajo Neto

$$RCTN = \frac{(VN)}{(CTN)}$$

2010

$$RCTN = \frac{\$ 11,050,891.00}{\$ 1,419,298.00} \text{ Igual } 7.79$$

INTERPRETACION:

Por cada U.M. de nuestro capital de trabajo se está generando 7.79 U.M. mas en nuestras ventas netas.

Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial.

1. Razones de Actividad de Inversión en el Largo Plazo

- ✓ Rotación de Activos Productivos (RAP), representada por la siguiente fórmula:⁶⁸

*VN = Ventas Netas

*AP = Activos Productivos

$$RAP = \frac{(VN)}{(AP)}$$

⁶⁷ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 147.

⁶⁸ Ibídem. Pág. 148.

2010

$$\text{RAP} = \frac{\$ 11,050,891.00}{\$ 1,569,452.00} \text{ Igual } 7.04$$

INTERPRETACION:

Con cada U.M. de activos productivos se están generando 7.04 U.M. de ventas netas.

Indica el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos productivos.

- ✓ Rotación de Activos Totales (RAT), representada por la siguiente fórmula:⁶⁹

*VN = Ventas Netas
*AT = Activos Totales

$$\text{RAT} = \frac{(\text{VN})}{(\text{AT})}$$

2010

$$\text{RAT} = \frac{\$ 11,050,891.00}{\$ 6,218,653.00} \text{ Igual } 1.78$$

INTERPRETACION:

La participación de nuestros activos totales es de 1.78 veces en la generación de las ventas.

Mide el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos totales.

Tasa de rendimiento: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.⁷⁰

⁶⁹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 149.

Existen en la actualidad varios tipos de métodos para la interpretación de los estados financieros, que una vez relacionados o familiarizados con los conceptos será mucho más sencilla transmitir el significado del resultado obtenido a través de estos métodos los cuales son:

TIPOS MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

❖ RAZONES FINANCIERAS

Una Razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del Análisis Financiero las razones frecuentemente se denomina con el vocablo "ratio" que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o "ratio" es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los Estados Financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.⁷¹

Razones Financieras Básicas

Las razones financieras más significativas que deben ser empleadas son:

Razones de Liquidez Financiera.

Razones de Solvencia.

Razones de Endeudamiento.

Razones de Solidez y Estabilidad de los activos Fijos.

Razones de Rentabilidad.

Razones de Rotación.

Apalancamiento Financiero.

Las razones de Liquidez se refieren tanto al monto y composición del pasivo circulante, como a la relación de éste con el activo circulante. Entre las principales razones de este grupo se encuentra: ⁷²

o Capital de trabajo

o Liquidez Total o General

o Liquidez Inmediata

⁷⁰ Ibídem. Pág. 151.

⁷¹ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 155.

⁷² CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 156.

o Liquidez a Corto Plazo o Prueba del Ácido

De acuerdo con ello, una entidad para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo dispone de: Efectivo e Inversiones Temporales, Cuentas y Otros por Cobrar y los Inventarios, todo lo cual constituye el Activo Circulante. Por su parte, las obligaciones a corto plazo se enmarcan en el Grupo de Pasivo Circulante, que comprende entre otras, las cuentas de: Cuentas por Pagar, Efectos por Pagar, Gastos Acumulados por Pagar, Impuestos por Pagar, Cobros Anticipados y otros.

En la medida que el Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite hacer operaciones tales como incrementar sus existencias, asumir gastos de emergencia, absorber pérdidas en operaciones, etc.⁷³ Dicho margen se denomina capital neto de trabajo y se obtiene de descontar las obligaciones corrientes de la empresa de sus derechos o recursos financieros corrientes, permitiendo ello determinar la disponibilidad de recursos para ejecutar las operaciones de la entidad en los meses siguientes, así como la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

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

Así mismo, de la relación del Activo Circulante y el Pasivo Circulante surge la razón de liquidez total o general, la cual por lo general debe ser > 1. Mientras mayor sea el resultado, existirá mayor probabilidad de que los Pasivos sean pagados, pues existen Activos suficientes para convertirse en efectivo cuando se requiera, o sea, la empresa tendrá mayor capacidad para cubrirse sus compromisos inmediatos, aunque la verdadera aceptabilidad de sus resultados depende del sector en que opere la empresa y sus características. Al objeto de disponer de más criterios al respecto, debe realizarse un análisis complementario de la composición del Activo Circulante.

Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\text{Liquidez Total o General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Pasivo Circulante

Una empresa en que el Efectivo constituya una parte importante del Activo Circulante, aunque disponga de un buen nivel de Liquidez, en la práctica esta inmovilizado fondos que, en buena técnica, se puede poner a circular con vistas a obtener rentas adecuadas. Igualmente, un peso relevante en las partidas por cobrar o en los inventarios representa un desequilibrio que implica un análisis de sus causas y de su afectación a las posibilidades económicas de la entidad.⁷⁴

⁷³ Ibídem. Pág. 158.

⁷⁴ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 159.

Como complementos a la razón de Liquidez Total o General se puede señalar las siguientes: liquidez inmediata y liquidez a corto plazo o prueba ácida, las cuales son calculadas de la siguiente forma:

Liquidez Inmediata = Efectivo en Caja y Efectivo en Banco

Pasivo Circulante.

Liquidez a Corto Plazo o Prueba Ácida = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$ entre

Un valor muy bajo del ratio de liquidez inmediata es peligroso pues puede conllevar problemas al tener que realizar los pagos. Un valor muy alto de esta razón implica disponer efectivo en exceso, lo cual también es dañino.⁷⁵

En el segundo, un valor muy debajo de 1 implica peligro de caer en insuficiencia de recursos para enfrentar los pagos, y superior a 1 puede implicar tener exceso de tesorería.

El análisis de la Solvencia y del Endeudamiento

Hasta el momento, el análisis se ha expuesto a partir del capital de trabajo, es decir, del activo y pasivo circulante, sus componentes, sus relaciones y los ratios que de ellos se derivan. No obstante, la entidad dispone además de otros activos u otros financiamientos, como son los activos fijos y otros, los pasivos a largo plazo y el patrimonio o fuente propia de recursos.⁷⁶ De las reacciones entre los referidos grupos de cuentas, así como del total de los recursos disponibles y sus distintas fuentes de financiamiento (propias o de terceros), surge un conjunto de ratios que pueden expresar grados de solvencia de la entidad, vista desde distintos ángulos, así como su nivel de endeudamiento.

La solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir a su vencimiento tanto sus obligaciones a largo plazo como sus costos e intereses.

Por endeudamiento Las razones de endeudamiento indican el monto de dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, lo cual es de gran importancia, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Entre las principales razones de solvencia y endeudamiento se encuentra:

o Solvencia Total.

o Solvencia a Largo Plazo.

⁷⁵ Ibídem. 159.

⁷⁶ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 123.

o Endeudamiento.

o Endeudamiento Total.

o Calidad de la Deuda.

Como ratio general de solvencia se puede señalar el de solvencia total, el cual constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes de la entidad.

Este expresa de la siguiente manera:

Solvencia Total = Activo Circulante + Activo Fijo

Total de Pasivos

Otra razón de solvencia a considerarse la Solvencia a Largo Plazo, la cual mide la capacidad que tienen los recursos permanentes para cubrir los Activos Fijos. Para que la entidad muestre un balance equilibrado el resultado debe ser > 1. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

Solvencia a Largo Plazo = Capital o Patrimonio + Pasivos a Largo Plazo entre
Activo Fijo neto

Siendo:

Activo Fijo Neto o Inmovilizado = Activo Fijo – Depreciación y

Amortización

Una vez que se conoce en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los distintos Activos, se hace necesario conocer también cómo se encuentran estructuradas las fuentes de financiamiento de la entidad, es decir, qué relación guardan entre sí los Recursos Ajenos, los Recursos Permanentes y los Recursos Propios de la entidad, entiéndase por⁷⁷:

o Recursos Ajenos: Total de Pasivos.

o Recursos Permanentes: Capital o Patrimonio + Pasivo a Largo Plazo.

o Recursos Propios: Capital o Patrimonio.

Para ello, se calculan diferentes ratios, entre ellos el Endeudamiento Total, quien muestra la intensidad de toda la deuda de la entidad con la relación a sus Fondos Propios. Mientras menor sea el valor resultante, mayor

⁷⁷ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 157.

estabilidad tendrá la entidad, dado que presentará menor endeudamiento, lo cual la posibilita para acceder a nuevas fuentes de financiamiento. La fórmula de esta razón es la siguiente:

Endeudamiento = Recursos Ajenos

Recursos Propios

El ratio de endeudamiento total, expresa el grado de dependencia o independencia financiera de la entidad. A mayor valor, mayor dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y mayor riesgo.⁷⁸ Este ratio se calcula de la siguiente manera:

Endeudamiento Total = $\frac{\text{Recursos Ajenos}}{\text{Pasivos} + \text{Capital o Patrimonio}}$

Pasivos + Capital o Patrimonio

Por su parte, el ratio Calidad de la Deuda se utiliza para determinar que parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras mayor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues su mayor peso recae en las Obligaciones a Largo Plazo que, por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente.⁷⁹

Calidad de la Deuda = $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Recursos Ajenos}}$

Recursos Ajenos

La solidez y la Estabilidad de los Activos Fijos

La solidez expresa el grado de garantía que una entidad le puede ofrecer a sus acreedores, es decir su grado de estabilidad. Entre los principales ratios de solidez se encuentran:

o Solidez.

o Estabilidad de los Activos Fijos.

o Estabilidad Propia de los Activos fijos.

El grado de estabilidad de una entidad, se obtiene fundamentalmente mediante el ratio Solidez; mientras más éste tienda a cero, más satisfactorio será para la entidad.

Se calcula mediante la fórmula de,

Solidez = $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$

⁷⁸ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 147.

⁷⁹ Ibídem. Pág. 148.

Total Activo

Existen otras razones que complementan este ratio. Así por ejemplo, se puede calcular la estabilidad de los activos fijos mediante la estabilidad de los activos fijos, obteniéndose la proporción de fuentes estables o más estables que tiene la entidad que financian los activos fijos netos. Un valor < 1 mostrará un balance equilibrado. Se calcula de la siguiente manera:⁸⁰

Estabilidad de los Activos Fijos = Activos Fijos Netos

Recursos Permanentes

También existe el ratio de la Estabilidad Propia de los Activos Fijos, el cual constituye el inverso del ratio de Solidez a Largo Plazo. Este ratio a diferencia del anterior en que la estabilidad del Activo Fijo se relaciona sólo con los Recursos Propios y expresa en qué medida el activo Fijo es financiado por los Recursos Propios, siendo su fórmula la siguiente:⁸¹

Estabilidad Propia de los Activos Fijos = Activos Fijos Netos

Recursos Propios

En la medida que este ratio disminuya, el riesgo disminuye y existe menor dependencia de factores externos para financiar los Activos Fijos de la entidad.

Rentabilidad

Las Razones de Rentabilidad muestran los efectos combinados de las restantes, sobre los resultados de las operaciones de la empresa, evaluando la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó. Entre los principales ratios de rentabilidad se encuentran:⁸²

o Rentabilidad de los Ingresos.

o Rentabilidad Económica.

o Rentabilidad Financiera.

En lo referente a Rentabilidad, lo primero es caracterizar cuánto gana la entidad por peso vendido, de lo cual surge el ratio Rentabilidad de los Ingresos, el cual determina el porcentaje que queda de cada peso de venta después de deducir todos los gastos. Esta razón financiera se calcula mediante la siguiente fórmula:

Rentabilidad de los Ingresos = Utilidad Neta del Período

⁸⁰ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 150.

⁸¹ Ibídem. Pág. 151.

⁸² Ibídem. Pág. 152.

Ventas

Pudiera también calcularse el Margen Bruto, que sería la Utilidad Bruta en Ventas resultante de la diferencia entre las Ventas y el Costo de Ventas, sin rebajarle los gastos de administración, operación, etc. La diferencia entre el ratio de Margen Bruto y Margen Neto representará de cada peso vendido cuánto se gasta en administración, operación, etc.⁸³ Otro ratio es el de Rentabilidad Económica, el cual se caracteriza la Utilidad obtenida por cada peso de Activo Total invertido y muestra el nivel de eficacia de la gestión económica. Su fórmula:

Rentabilidad Económica = Utilidad Neta del Período

Activo Total

Puede tener una variante, en la cual el numerado consideraría la utilidad antes del Impuesto y una segunda variante sería la denominada Rentabilidad Económica Neta, en la cual la variante anterior se le adiciona a la utilidad antes del Impuesto los Gastos e Ingresos Financieros.⁸⁴

Por último, para caracterizar qué Utilidad Neta se obtuvo por cada peso de Recursos Propios invertidos, es decir, cuánto ha generado en ganancia cada peso de capital aportado por los dueños de la entidad, se calcula el ratio Rentabilidad Financiera, y su fórmula es la que sigue:

Rentabilidad Financiera = Utilidad Neta del Período

Recursos Propios

Ratios de Rotación

Este conjunto de ratios permite evaluar, desde un enfoque general, la lógica del saldo presentado por las Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar y los distintos Inventarios Básicos para la actividad de la Empresa.⁸⁵

Entre estos se tienen:

- o Rotación de Cuentas por Cobrar.
- o Ciclo de Cobros o Días de Cuentas por Pagar.
- o Rotación del Capital de Trabajo.
- o Rotación de Cuentas por Pagar.
- o Ciclo de Pago o Días de Cuentas por Pagar.

⁸³ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 155.

⁸⁴ Ibídem. Pág. 156.

⁸⁵ Ibídem. Pág. 158.

o Rotación de la Entidad.

La Rotación de Cuentas por Cobrar mide la liquidez de las Cuentas por Cobrar por medio de su rotación con relación a las Ventas. El cobro de las Cuentas por Cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y políticas de cobro de una empresa. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

Rotación de las Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$

Promedio de cuentas por cobrar

Donde,

Promedio de Cuenta = $(\text{Cuentas por cobrar Inicio} + \text{Cuentas por cobrar Final})/2$

El análisis del Capital de Trabajo y sus ratios es necesario completarlo con un análisis de la vejez de las Cuentas por Cobrar a clientes, entre otros. Como complemento al análisis de las Cuentas por Cobrar se calcula el ratio Días de Ventas en Cuentas por Cobrar, el cual muestra los días Venta que presenta la empresa y se calcula de la siguiente manera:

Días de Venta en Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar} \times 360}{\text{Tiempo cobrar Ventas al Crédito}}$

Como variable tiempo, se tomarán los días que correspondan al período que se está calculando. Toda entidad desea que este indicador arroje el menor resultado posible. Una buena política de cobros y pagos, con la aplicación de créditos y descuentos puede, coadyuvar a la salud financiera de la entidad.⁸⁶

Todo Capital de de Trabajo requiere de Pasivo que lo financie. Por ello, el objetivo de la entidad debe ser tratar de maximizar las Ventas o los Ingresos con el mínimo de Activos, lo que se traduce a su vez en menos Pasivos, habiendo por lo tanto menos deudas y necesitándose menos Patrimonio, lo que implica una entidad eficiente. Justamente para mostrar la productividad del Capital de Trabajo se tiene el ratio Rotación del Capital de Trabajo. Mientras mayor sea este ratio más veces estará rotando el dinero invertido en ese tipo de Activo (Circulante), con la correspondiente mayor rentabilidad del negocio. Se presenta mediante la siguiente fórmula:

Rotación del Capital de Trabajo = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$

Capital de Trabajo

Por otra parte, el ratio Rotación de Cuentas por Pagar expresa el número de veces que las Cuentas por Pagar se convierten en efectivo en el curso de un período determinado de tiempo. Este resultado se obtiene de la siguiente fórmula:

⁸⁶ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 159.

Rotación de Cuentas Por Pagar = $\frac{\text{Compras Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$

Promedio de Cuentas por Pagar

Donde,

Promedio de Cuentas por Pagar = $\frac{\text{Cuentas por Pagar Inicio} + \text{Cuentas por Pagar Final}}{2}$

Así mismo, como complemento de todo análisis, debe calcularse un indicador que muestre de forma general el ciclo en que se produce el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo con los proveedores.⁸⁷ Este es el Ciclo de Pago o Días de Cuentas por Pagar, el cual debe apoyarse con un análisis de la vejez de las cuentas por pagar y se calcula de la siguiente manera:

Ciclo de pagos o = $\text{Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo} \times \text{Tiempo}$

Días de cuentas por Pagar Ventas

Una cuestión muy importante es el análisis financiero es poder determinar el tiempo que transcurre desde que una entidad invierte una unidad monetaria de capital en la adquisición de recursos, producir o transformar éstos y el momento en que regresa ese dinero " incrementado mediante su venta y cobro.⁸⁸ Para ello se utiliza el indicador ciclo de maduración de la entidad, cuyo cálculo se logra a través de la agregación de los ciclos de rotación de los Inventarios y los ciclos de cobros, posibilitándole a la entidad conocer el Fondo de Maniobra necesario y los requerimientos de Circulante para mantener el equilibrio financiero de la entidad y con ello, preconcebir el Plan de Caja. Se calcula mediante la fórmula siguiente:

Ciclo de Maduración de Maniobra= $\text{Ciclo de Rotación Total de los Inventarios} + \text{Ciclos de Cobros de la Entidad}$

La mayor eficiencia se obtiene reduciendo en lo posible el Ciclo de Maduración.

NOTA: En el análisis efectuado en la empresa tomada como ejemplo se presenta el método de cálculo directo de días promedio de ventas en Cuentas por Cobrar, días de consumo de existencia, días de venta de mercancías en existencia, días de inventarios de productos en proceso, días de producción terminada en inventarios y días de Cuentas por Pagar, por constituir un método de cálculo más directo y expresivo del movimiento de dichas cuenta.

Apalancamiento Financiero

El Apalancamiento Financiero en una Empresa es una herramienta muy útil, ya que permite evaluar la relación entre la deuda y los capitales propios de

⁸⁷ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 161.

⁸⁸ Ibídem. Pág. 162.

la empresa. En otras palabras, el Apalancamiento Financiero no es más que la estrategia económica propiamente dicha de una empresa.⁸⁹ Esta razón se calcula según la fórmula siguiente:

Apalancamiento Financiero = $\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$

Patrimonio

Si el resultado de este ratio es > 1 , implica que el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera. Sin embargo, si su valor es muy alto, esto conlleva a que el endeudamiento crece y por lo tanto puede afectar a la empresa, principalmente por el aumento de los gastos financieros, limitando a la empresa en la capacidad de solicitar préstamos.

Limitaciones de las razones o ratios financieros

No obstante la ventaja que nos proporcionan los ratios, estos tienen una serie de limitaciones, como son:⁹⁰

- Dificultades para comparar varias empresas, por las diferencias existentes en los métodos contables de valorización de inventarios, cuentas por cobrar y activo fijo.
- Comparan la utilidad en evaluación con una suma que contiene esa misma utilidad. Por ejemplo, al calcular el rendimiento sobre el patrimonio dividimos la utilidad del año por el patrimonio del final del mismo año, que ya contiene la utilidad obtenida ese periodo como utilidad por repartir. Ante esto es preferible calcular estos indicadores con el patrimonio o los activos del año anterior.
- Siempre están referidos al pasado y no son sino meramente indicativos de lo que podrá suceder.
- Son fáciles de manejar para presentar una mejor situación de la empresa.
- Son estáticos y miden niveles de quiebra de una empresa.

IV.4. METODO DE ANALISIS MEDIANTE EL SISTEMA DE DU PONT

La gráfica DU PONT constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (R.I), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas.⁹¹ Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja. Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una

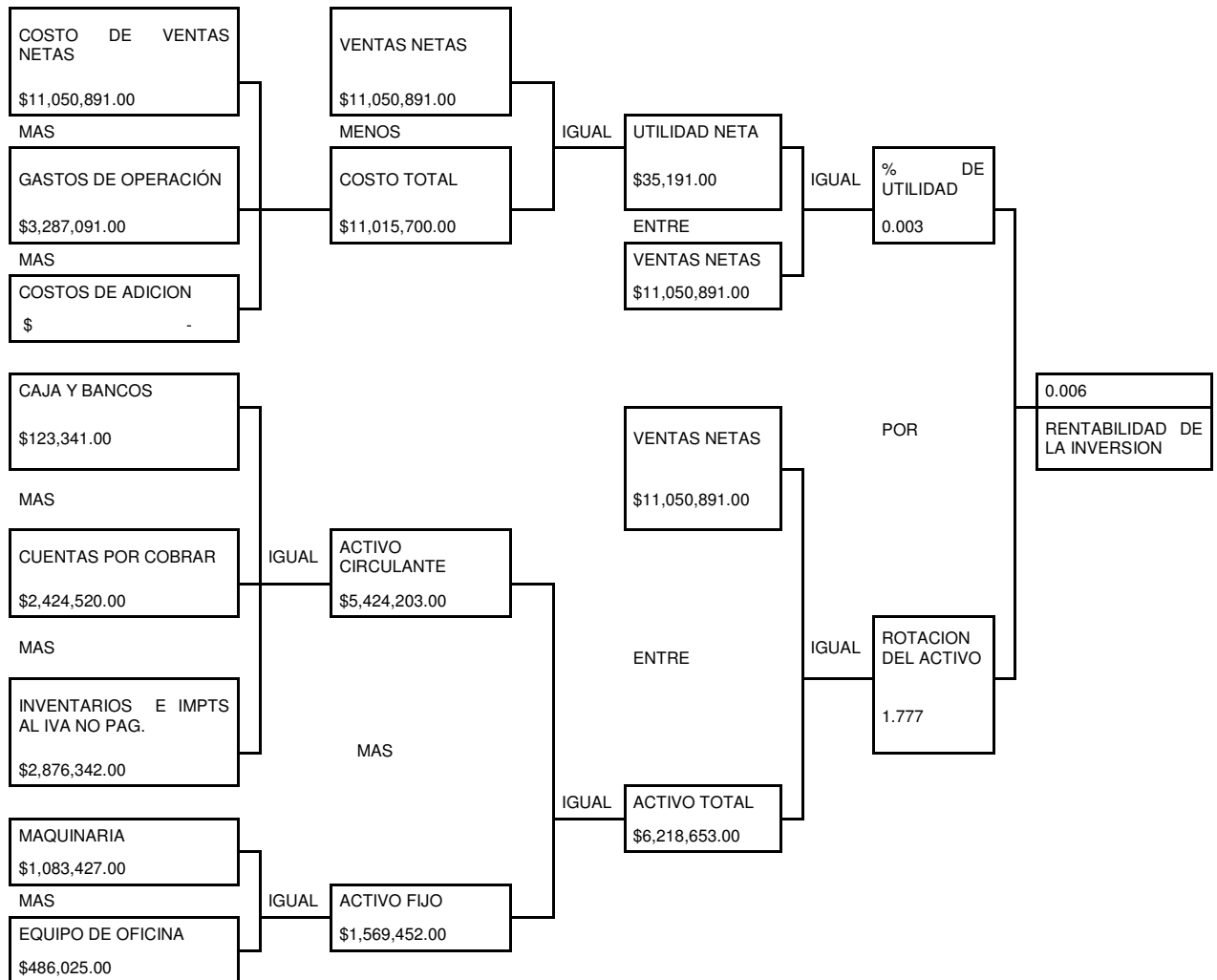
⁸⁹ HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor. Pág. 164.

⁹⁰ Ibídem. Pág. 166.

⁹¹ PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall. Pág. 132.

GRAFICA DEL CONTROL FINANCIERO DU-PONT

Con esta grafica mediremos la Rentabilidad de la Inversión



INTERPRETACION:

Tenemos que por cada U.M. invertido en los activos un rendimiento de .6% respectivamente, sobre los capitales invertidos.

El Punto Crítico y su importancia en el desarrollo y planeamiento de operaciones de la Empresa.

Para el logro de un adecuado nivel de rentabilidad, unas de las cuestiones más importantes para una entidad o empresa son:⁹³

o Vender y hacerlo con suficiencia.

o Mantener un adecuado control sobre los costos y gastos por peso de venta.

Para poder vender con eficiencia se requiere:

o Tener claro los estratos de clientes a quienes se va a vender.

o Conocer o determinar lo más aproximadamente, el nivel de demanda y saturación que tiene en el mercado consumidor, cada producto, grupo de productos o servicios a ofertar.

o Identificar las razones por las cuales los clientes demandan los productos o servicios.

o Desarrollar en forma sistemática una labor de estudio de mercados (marketing), para dar respuesta a los aspectos señalados.

Por su parte, existe una gran influencia entre los puntos señalados anteriormente y la política de compras o de producción a desarrollar por la entidad o empresa, ya que permitiría:

o La adquisición o producción de productos o prestación de servicios, que realmente den respuesta a la demanda.

o Lograr un ciclo más corto de movimiento del capital en lo referente a las existencias y como resultado final, un incremento de la eficiencia.

Si se logra vender con eficiencia, se cumple el primer objetivo del modelo, que es lograr la obtención y mejora sistemática de los márgenes de utilidad.

Para alcanzar el segundo objetivo, que plantea la reducción de los recursos financieros utilizados por peso vendido, hay que:

o Llevar un adecuado control y análisis de los recursos financieros utilizados.

o Lograr niveles óptimos del ciclo financiero de las operaciones.

⁹³ PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall. Pág. 203.

Así mismo, llevar un adecuado control y análisis de los recursos financieros utilizados implica:⁹⁴

o Conocer exactamente, por componente, los gastos que forman el costo del producto o servicio a ofertar.

o Definir con exactitud, en centros de gastos bien analizados por los principales componentes y en su carácter de directos e indirectos, el monto de los gastos incurridos por la entidad.

o A partir de la información anterior, poder calcular el punto crítico de ventas e ingresos, donde éstos cubran el total de los egresos y a partir del cual, la empresa pueda trazarse metas de crecimiento para maximizar la ganancia.

El cálculo del punto crítico implica precisar en qué consiste y cuál es su objetivo. El punto crítico o punto de equilibrio es el nivel de ingresos que debe obtener una entidad o empresa que cubra el costo de la mercancía vendida o de operación de los servicios, más los gastos variables y fijos de administración, distribución, etc. En otras palabras, representa el monto de los ingresos que sería necesario tener, para poder cubrir todo lo gastado por la empresa en su obtención. En la medida que el nivel de ingresos sobrepase el punto crítico, se irán produciendo ganancias e inversamente a medida que el nivel de ingresos disminuya por debajo del punto crítico, habrá pérdidas.

La compensación de lo anterior se facilita por el procedimiento gráfico, conocido con el nombre de gráfica del punto de equilibrio económico. Gráficamente, este punto se localiza en la intercepción de la línea de Ingresos con la línea de costos más gasto, todo punto que represente a los ingresos y que se encuentre por encima del punto de equilibrio económico, significa utilidad en operación, la cual aumentará a medida que el punto se aleje del punto de equilibrio económico.⁹⁵

Donde, $T1$ = Total de ingreso.

CM =Costo de la Mercancía.

CVo =Costo variable Operación.

CFo =Costo fijo de Operación.

La construcción de la grafica resulta útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas u opciones que debe plantearse la Administración de una Empresa antes de realizar alguna modificación en las

⁹⁴ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 178.

⁹⁵ PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall. Pág. 121.

condiciones operantes, con el objetivo de seleccionar la alternativa u opción más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse.

Si en los gastos de Operación se tienen bien precisado que parte corresponde al Gasto Constante o Fijo (salarios fijos, depreciación, alquiler, etc.) y qué partidas corresponde a los Gastos Variables, sobre la base de un estudio de la información contable de varios períodos, sería factible calcular el Punto Crítico, es decir, aquel valor de Ingreso que cubra el Costo de la mercancía vendida o de los Servicios Prestados, más los gastos incurridos en la administración y operación de la entidad.

Llevado a la ecuación a partir del valor de un peso, el Punto Crítico se expresa así:

$$X = aX + bX + C^{96}$$

Donde:

X= nivel de ingresos en valor.

a= Coeficiente que representa el costo de venta del producto o servicio por peso de ingreso.

b= Coeficiente que representa los gastos variables por peso de ingreso.

C= Importe de los gastos fijos del período seleccionado para el cálculo del Punto Crítico.

Despejando la ecuación resultará,

$$X - aX - bX = C$$

Entonces,

$$X(1 - a - b) = C^{97}$$

Por lo tanto,

$$X = \frac{C}{1 - a - b}$$

⁹⁶ Ibídem. Pág. 125.

⁹⁷ PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall. Pág. 130.

IV.5. METODO DE ANALISIS VERTICAL

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General o Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias, comparando las cifras en forma vertical.⁹⁸

Ahora vamos a ver un método de análisis que "consiste en analizar la situación financiera de una empresa basándose en su estructura financiera interna".

Se aplica este método en aquellos casos en los cuales se desea conocer la magnitud o importancia que tienen las partes que integran un todo. Para ello se equipara la cantidad total o global con el 100% y se determina en relación con dicho 100% el por ciento relativo a cada parte.

Los resultados obtenidos quedan expresados también en por cientos, encontrando aquí la ventaja y limitante del método.

Características del método de porcentajes integrales

A diferencia del método de razones simples, el método de porcentajes integrales tiene características muy especiales:

No es posible obtener conclusiones acerca de la situación financiera de la empresa únicamente con los porcentajes integrales (es decir, es un método alternativo). Estos deberán ser comparados con los de otras empresas dentro de la misma industria, para poder interpretarlos⁹⁹.

Asimismo, puedes hacer comparaciones con los estados financieros que hayas presupuestado, para detectar deficiencias en la operación o administración de la empresa.

El método de porcentajes integrales es alternativo y es considerado como un tipo de análisis vertical

⁹⁸ CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN Pág. 205.

⁹⁹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. McGraw-Hill. Pág. 132.

✓ VENTAJAS Y LIMITANTES DEL METODO DEL METODO DE PORCENTAJES INTERGRALES

La ventaja es porque al trabajar con números relativos nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras de una empresa y con ello se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de Una empresa.¹⁰⁰ La limitante es que como se está hablando de porcentajes es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentajes comparativos. Es útil este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable si se desean establecer interpretaciones al Comparar varios ejercicios.

Sin embargo, también aquí aparece su limitante del sistema, ya que al hablar en términos de por cientos es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcentajes comparativos. Po ejemplo: el coste de ventas de una empresa en un año fue del 65% sobre las ventas y en el siguiente es 70%, con lo cual aparentemente el costo de ventas fue superior en el segundo año en relación con el primero, eso es cierto en relación con su 100% anual, pero probablemente no entre sí, pues puede suceder que ese 65% tenga una magnitud o volumen superior a la cantidad por el 70%.

Por lo anterior, es útil este método para obtener conclusiones aisladamente, ejercicio por ejercicio, pero no es aconsejable si se desean establecer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

Desde el punto de vista de su aplicación, este método puede ser total o parcial.

Será total si el todo, o sea el 100% corresponde a la cantidad máxima incluida en un estado financiero y será parcial, si se toma como 100% uno de los capítulos o aspectos parciales de un estado financiero.

❖ PROCEDIMIENTO DEL MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICALES

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1. Procedimiento de porcentajes integrales: Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio,

¹⁰⁰ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 158.

tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.¹⁰¹

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	2010	%
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$ 123,341.00	2%
VALORES DE INMEDIATA REALIZACION		
INVERSIONES EN RENTA FIJA		
OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ -	0%
TOTAL DE EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ 123,341.00	2%
CUENTAS POR COBRAR		
CLIENTES	\$ 540,022.00	9%
COMPAÑIAS AFILIADAS	\$ 325,051.00	5%
IMPUESTOS POR RECUPERAR		
DEUDORES DIVERSOS	\$ 1,711,917.00	28%
ESTIMACION DE CUENTAS INCOBRABLES	\$ 152,470.00	2%
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	\$ 2,424,520.00	39%
INVENTARIOS		
PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 2,647,575.00	43%
PRODUCCION EN PROCESO	\$ -	0%
MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	\$ -	0%
ANTICIPOS A PROVEEDORES		
ESTIMACION DE OBSOLESCENCIA	\$ 92,000.00	1%

¹⁰¹ ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 160.

OTROS	\$	-	0%
TOTAL DE INVENTARIOS	\$ 2,555,575.00	41%	
PAGOS ANTICIPADOS			
RENTAS PAGADAS POR ANTICIPADO			
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	0%
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	0%
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$	-	0%
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO PAGADO	\$ 320,767.00	5%	
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 5,424,203.00	87%	
ACTIVO NO CIRCULANTE			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	\$	-	0%
INVERSIONES PERMANENTES			
INVERSIONES PERMANENTES			
TOTAL DE INVERSIONES PERMANENTES	\$	-	0%
ACTIVO FIJO			
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO			
TERRENOS			
EDIFICIOS			
MAQUINARIA	\$ 37,845.00	1%	
EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ 1,045,582.00	17%	

MOBILIARIO Y EQUIPO	\$	193,870.00	3%
EQUIPO DE COMPUTO	\$	292,155.00	5%
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$	-	0%

TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	\$	1,569,452.00	25%
---	----	--------------	-----

DEPRECIACIONES

DEPRECIACION ACUMULADA DE EDIFICIOS			
DEPRECIACION ACUMULADA DE MAQUINARIA	\$	37,845.00	1%
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE TRANSPORTE	\$	350,668.00	6%
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIO Y EQUIPO	\$	107,210.00	2%
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	\$	279,279.00	4%
DEPRECIACION ACUMULADA DE OTROS ACTIVOS FIJOS	\$	-	0%

TOTAL DE DEPRECIACION ACUMULADA	\$	775,002.00	12%
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	\$	794,450.00	13%

ACTIVOS INTANGIBLES

GASTOS PREOPERATIVOS			
INVESTIGACION DE MERCADO			
PATENTES Y MARCAS			
AMORTIZACIONES			
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	\$	-	0%

TOTAL DE ACTIVOS INTANGIBLES	\$	-	0%
------------------------------	----	---	----

OTROS ACTIVOS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO			
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA			
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO			
OTROS ACTIVOS	\$	-	0%

TOTAL DE OTROS ACTIVOS	\$	-	0%
TOTAL DEL ACTIVO NO CIRCULANTE	\$	-	0%
TOTAL DEL ACTIVO	\$	6,218,653.00	100%
PASIVO			
PASIVO A CORTO PLAZO			
DOCUMENTOS POR PAGAR			
NACIONALES			
DEL EXTRANJERO			
TOTAL DE DOCUMENTOS POR PAGAR	\$	-	0%
ACREEDORES DIVERSOS			
NACIONALES	\$	1,466,445.00	24%
DEL EXTRANJERO			
TOTAL DE ACREEDORES DIVERSOS	\$	1,466,445.00	24%
PROVEEDORES			
NACIONALES	\$	322,534.00	5%
DEL EXTRANJERO			
TOTAL DE PROVEEDORES	\$	322,534.00	5%
CONTRIBUCIONES POR PAGAR			
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$	12,896.00	0%
IMPUESTO AL ACTIVO	\$	-	0%
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	\$	107,623.00	2%
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA	\$	-	0%
IMPUESTO SOBRE PRODUCCION Y SERVICIOS	\$	-	0%
IMPUESTO SOBRE AUTOMOVILES NUEVOS			
IMPUESTOS LOCALES	\$	-	0%
SEGURO SOCIAL	\$	-	0%
INFONAVIT	\$	-	0%
SAR	\$	-	0%
IMPUESTO A LOS DEPOSITOS EN EFECTIVO	\$	-	0%
OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	\$	-	0%

TOTAL DE CONTRIBUCIONES POR PAGAR	\$ 120,519.00	2%
OTROS PASIVOS		
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO COBRADO	\$ 211,724.00	3%
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		
ANTICIPOS DE CLIENTES NACIONALES	\$ 20,461.00	0.33%
ANTICIPOS DE CLIENTES EXTRANJEROS		
COMPAÑIAS AFILIADAS NACIONALES	\$ 1,863,222.00	30%
COMPAÑIAS AFILIADAS EXTRANJERAS		
OTROS NACIONALES	\$ -	0%
OTROS DEL EXTRANJERO	\$ -	0%
TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$ 2,095,407.00	34%
PORCION CIRCULANTE DEL PASIVO A LARGO PLAZO		
TOTAL DEL PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 4,004,905.00	64%
PASIVO A LARGO PLAZO		
DEUDAS A LARGO PLAZO		
DOCUMENTOS POR PAGAR NACIONALES		
DOCUMENTOS POR PAGAR CON EL EXTRANJERO		
TOTAL DE DEUDAS A LARGO PLAZO	\$ -	0%
OBLIGACIONES LABORALES		
PASIVO CONTINGENTE		
PASIVO CONTINGENTE		
RESERVA PARA PENSIONES Y JUBILACIONES		
TOTAL DE PASIVO CONTINGENTE	\$ -	0%
OTROS PASIVOS		

RENTAS COBRADAS POR ANTICIPADO		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA		
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO		
OTROS	\$	- 0%
TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$	- 0%
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO	\$	- 0%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 4,004,905.00	64%
CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE APORTACIONES	\$ 2,233,006.00	36%
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE CAPITALIZACION		
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	\$	-
RESERVA LEGAL	\$ 216,691.00	3%
UTILIDAD NETA	\$ 35,191.00	1%
PERDIDA NETA	\$	- 0%
UTILIDADES RETENIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 7,289,131.00	117%
PERDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 7,560,271.00	122%
EXCESO EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE		
INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	\$	-
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO		
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA		
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DEL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO		
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS		
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL ACREEDORAS	\$	- 0%
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL DEUDORAS	\$	- 0%
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	\$ 2,213,748.00	36%
TOTAL DEL PASIVO Y DEL CAPITAL CONTABLE	\$ 6,218,653.00	100%

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE
DICIEMBRE 2010

(CIFRAS EN PESOS)

TOTAL DE VENTAS ROPIAS DE LA ACTIVIDAD	\$11,050,891.00	100%
--	-----------------	------

MENOS:

COSTO DE VENTAS	\$ 7,589,888.00	69%
-----------------	-----------------	-----

PERDIDA BRUTA	\$ -	
---------------	------	--

UTILIDAD BRUTA	\$ 3,461,003.00	31%
----------------	-----------------	-----

MENOS:

GASTOS DE OPERACIÓN

GASTOS GENERALES	\$ 3,287,091.00	30%
------------------	-----------------	-----

GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ -	0%
--------------------------	------	----

GASTOS DE VENTA	\$ -	0%
-----------------	------	----

TOTAL	\$ 3,287,091.00	30%
		0%

PERDIDA DE OPERACIÓN	\$ -	0%
----------------------	------	----

UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 173,912.00	2%
-----------------------	---------------	----

MAS (MENOS):

OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

OTROS INGRESOS	\$ -	0%
----------------	------	----

OTROS GASTOS	\$ -	0%
--------------	------	----

TOTAL	\$ -	0%
-------	------	----

MAS (MENOS):

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

INTERESES A FAVOR	\$	14.00	0%
INTERESES A CARGO	\$	-	0%
UTILIDAD CAMBIARIA	\$	-	0%
PERDIDA CAMBIARIA	\$	-	0%
RESULTADO POR POSICION MONETARIA FAVORABLE	\$	-	0%
RESULTADO POR POSICION MONETARIA DESFAVORABLE	\$	-	0%
CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	\$	-	0%
OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS A FAVOR	\$	-	0%
OTROS CONCEPTOS FINANCIEROS A CARGO	\$	-	0%
TOTAL	\$	14.00	0%

MAS (MENOS):

PERDIDA NETA POR PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS

UTILIDAD NETA POR PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS

MAS (MENOS):

PARTIDAS NO ORDINARIAS

PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$	-	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	\$	173,926.00	2%

MENOS:

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$	138,735.00	1%
IMPUESTO AL ACTIVO			
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA	\$	-	0%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO			
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA			
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO			
OTRAS PROVISIONES	\$	-	0%

TOTAL	\$	138,735.00	1%
-------	----	------------	----

PERDIDA ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	0%
UTILIDAD ANTES DE LAS OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	35,191.00	0%

MAS (MENOS):

OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	0%
PERDIDA DESPUES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	-	0%
UTILIDAD DESPUES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	\$	35,191.00	0%
PERDIDA NETA	\$	-	0%
UTILIDAD NETA	\$	35,191.00	0.3%

IV.6 METODO DE ANALISIS HORIZONTAL

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.¹⁰²

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

❖ PROCEDIMIENTO DEL MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Consiste en analizar las diferentes cuentas del balance en dos períodos de tiempo distintos y analizar cuál ha sido el comportamiento de cada cuenta.¹⁰³

¹⁰² ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill. Pág. 162.

¹⁰³ Ibídem. Pág. 163.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y DE 2009	2010	%	2009	%	%
ACTIVO					
	2010		2009		%
ACTIVO CIRCULANTE					
EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	\$ 123,341.00	2%	\$ 122,269.00	2%	0%
VALORES DE INMEDIATA REALIZACION					
INVERSIONES EN RENTA FIJA					
OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
TOTAL DE EFFECTIVO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	\$ 123,341.00	2%	\$ 122,269.00	2%	0%
CUENTAS POR COBRAR					
CLIENTES	\$ 540,022.00	9%	\$ 538,281.00	9%	0%
COMPAÑIAS AFILIADAS	\$ 325,051.00	5%			
IMPUESTOS POR RECUPERAR			\$ 87,797.00	1%	-1%
DEUDORES DIVERSOS	\$1,711,917.00	28%	\$1,593,101.00	26%	2%
ESTIMACION DE CUENTAS INCOBRABLES	\$ 152,470.00	2%	\$ 152,470.00	2%	0%
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR	\$2,424,520.00	39%	\$2,066,709.00	34%	5%
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	\$2,647,575.00	43%	\$3,301,548.00	54%	-11%
PRODUCCION EN PROCESO	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
ANTICIPOS A PROVEEDORES					
ESTIMACION DE OBSOLESCENCIA	\$ 92,000.00	1%		0%	1%
OTROS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
TOTAL DE INVENTARIOS	\$2,555,575.00	41%	\$3,301,548.00	54%	-13%
PAGOS ANTICIPADOS					

RENTAS PAGADAS POR ANTICIPADO					
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
					0%
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO PAGADO	\$	320,767.00	5%	\$	255,287.00 4%
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$5,424,203.00	87%		\$5,745,813.00	93% -6%
ACTIVO NO CIRCULANTE					
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO					
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO					
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
INVERSIONES PERMANENTES					
INVERSIONES PERMANENTES					
TOTAL DE INVERSIONES PERMANENTES	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
ACTIVO FIJO					
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO					
TERRENOS					
EDIFICIOS					
MAQUINARIA	\$	37,845.00	1%	\$	37,845.00 1% 0%
EQUIPO DE TRANSPORTE	\$1,045,582.00	17%		\$	514,044.00 8% 8%
MOBILIARIO Y EQUIPO	\$	193,870.00	3%	\$	204,373.00 3% 0%
EQUIPO DE COMPUTO	\$	292,155.00	5%	\$	285,538.00 5% 0%
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$	-	0%	\$	- 0% 0%
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	\$1,569,452.00	25%		\$1,041,800.00	17% 8%

DEPRECIACIONES

DEPRECIACION ACUMULADA DE EDIFICIOS					
DEPRECIACION ACUMULADA DE MAQUINARIA	\$ 37,845.00	1%	\$ 37,845.00	1%	0%
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE TRANSPORTE	\$ 350,668.00	6%	\$ 217,856.00	4%	2%
DEPRECIACION ACUMULADA DE MOBILIARIO Y EQUIPO	\$ 107,210.00	2%	\$ 113,787.00	2%	0%
DEPRECIACION ACUMULADA DE EQUIPO DE COMPUTO	\$ 279,279.00	4%	\$ 270,855.00	4%	0%
DEPRECIACION ACUMULADA DE OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%

TOTAL DE DEPRECIACION ACUMULADA	\$ 775,002.00	12%	\$ 640,343.00	10%	2%
TOTAL DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	\$ 794,450.00	13%	\$ 401,457.00	7%	6%

ACTIVOS INTANGIBLES

GASTOS PREOPERATIVOS					
INVESTIGACION DE MERCADO					
PATENTES Y MARCAS					
AMORTIZACIONES					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	\$ -	0%	\$ -	0%	0%

TOTAL DE ACTIVOS INTANGIBLES	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
------------------------------	------	----	------	----	----

OTROS ACTIVOS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO					
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA					
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO					
OTROS ACTIVOS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%

TOTAL DE OTROS ACTIVOS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
------------------------	------	----	------	----	----

TOTAL DEL ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
--------------------------------	------	----	------	----	----

TOTAL DEL ACTIVO	<u>\$6,218,653.00</u>	<u>100%</u>	<u>\$6,147,270.00</u>	<u>100%</u>	
------------------	-----------------------	-------------	-----------------------	-------------	--

PASIVO

PASIVO A CORTO PLAZO

DOCUMENTOS POR PAGAR

NACIONALES

DEL EXTRANJERO

TOTAL DE DOCUMENTOS POR PAGAR	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
-------------------------------	----	---	----	----	---	----	-----------

ACREEDORES DIVERSOS

NACIONALES	\$1,466,445.00	24%	\$1,335,929.00	22%	2%
------------	----------------	-----	----------------	-----	-----------

DEL EXTRANJERO

TOTAL DE ACREEDORES DIVERSOS	\$1,466,445.00	24%	\$1,335,929.00	22%	
------------------------------	----------------	-----	----------------	-----	--

PROVEEDORES

NACIONALES	\$ 322,534.00	5%	\$ 361,425.00	6%	-1%
------------	---------------	----	---------------	----	------------

DEL EXTRANJERO

TOTAL DE PROVEEDORES	\$ 322,534.00	5%	\$ 361,425.00	6%	-1%
----------------------	---------------	----	---------------	----	------------

CONTRIBUCIONES POR PAGAR

IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 12,896.00	0%	\$ 63,015.00	1%	-1%
-------------------------	--------------	----	--------------	----	------------

IMPUESTO AL ACTIVO	-	0%		0%	0%
--------------------	---	----	--	----	-----------

IMPUESTO AL VALOR AGREGADO	\$ 107,623.00	2%	\$ 106.00	0%	2%
----------------------------	---------------	----	-----------	----	-----------

IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA	\$ -	0%		0%	0%
-----------------------------------	------	----	--	----	-----------

IMPUESTO SOBRE PRODUCCION Y SERVICIOS	\$ -	0%		0%	0%
---------------------------------------	------	----	--	----	-----------

IMPUESTO SOBRE AUTOMOVILES NUEVOS					
-----------------------------------	--	--	--	--	--

IMPUESTOS LOCALES	\$ -	0%		0%	0%
-------------------	------	----	--	----	-----------

SEGURO SOCIAL	\$ -	0%		0%	0%
---------------	------	----	--	----	-----------

INFONAVIT	\$ -	0%		0%	0%
-----------	------	----	--	----	-----------

SAR	\$ -	0%		0%	0%
-----	------	----	--	----	-----------

IMPUESTO A LOS DEPOSITOS EN EFECTIVO	\$ -	0%		0%	0%
--------------------------------------	------	----	--	----	-----------

OTROS IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
----------------------------------	------	----	------	----	-----------

TOTAL DE CONTRIBUCIONES POR PAGAR	\$ 120,519.00	2%	\$ 63,121.00	1%	1%
-----------------------------------	---------------	----	--------------	----	-----------

OTROS PASIVOS

IMPUESTO AL VALOR AGREGADO NO COBRADO	\$ 211,724.00	3%	\$ 132,540.00	2%	1%
---------------------------------------	---------------	----	---------------	----	-----------

PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES					
---	--	--	--	--	--

ANTICIPOS DE CLIENTES NACIONALES	\$ 20,461.00	0.33%	\$ 7,482.00	0.12%	0%
ANTICIPOS DE CLIENTES EXTRANJEROS					
COMPAÑIAS AFILIADAS NACIONALES	\$1,863,222.00	30%	\$2,068,216.00	34%	-4%
COMPAÑIAS AFILIADAS EXTRANJERAS					
OTROS NACIONALES	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
OTROS DEL EXTRANJERO	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$2,095,407.00	34%	\$2,208,238.00	36%	-2%
PORCION CIRCULANTE DEL PASIVO A LARGO PLAZO					
TOTAL DEL PASIVO A CORTO PLAZO	\$4,004,905.00	64%	\$3,968,713.00	65%	0%
PASIVO A LARGO PLAZO					
DEUDAS A LARGO PLAZO					
DOCUMENTOS POR PAGAR NACIONALES					
DOCUMENTOS POR PAGAR CON EL EXTRANJERO					
TOTAL DE DEUDAS A LARGO PLAZO	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
OBLIGACIONES LABORALES					
PASIVO CONTINGENTE					
PASIVO CONTINGENTE					
RESERVA PARA PENSIONES Y JUBILACIONES					
TOTAL DE PASIVO CONTINGENTE	\$ -	0%	\$ -	0%	0%
OTROS PASIVOS					
RENTAS COBRADAS POR ANTICIPADO					
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO					
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA					
IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO					
OTROS	\$ -	0%	\$ -	0%	0%

TOTAL DE OTROS PASIVOS	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
TOTAL DEL PASIVO	\$4,004,905.00	64%		\$3,968,713.00	65%		0%
CAPITAL CONTABLE							
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE APORTACIONES	\$2,233,006.00	36%		\$2,233,006.00	36%		0%
CAPITAL SOCIAL PROVENIENTE DE CAPITALIZACION							
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	\$	-		\$	-		
RESERVA LEGAL	\$ 216,691.00	3%		\$ 216,691.00	4%		0%
UTILIDAD NETA	\$ 35,191.00	1%		\$ 118,409.00	2%		-1%
PERDIDA NETA	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
UTILIDADES RETENIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$7,289,131.00	117%		\$7,170,722.00	117%		1%
PERDIDAS ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$7,560,271.00	122%		\$2,034,918.00	33%		88%
EXCESO EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE							
INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACION DEL CAPITAL CONTABLE	\$	-		\$5,525,353.00			
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO							
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDA							
EFFECTO INICIAL ACUMULADO DEL IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA UNICA DIFERIDO							
RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS							
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL ACREEDORAS	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
OTRAS CUENTAS DE CAPITAL DEUDORAS	\$	-	0%	\$	-	0%	0%
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE	\$2,213,748.00	36%		\$2,178,557.00	35%		0%
TOTAL DEL PASIVO Y DEL CAPITAL CONTABLE	\$6,218,653.00	100%		\$6,147,270.00	100%		

IV.7 ANALISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

CONCEPTO

Es el punto en donde los ingresos totales recibidos se igualan a los costos asociados con la venta de un producto (**IT = CT**). Un **punto de equilibrio** es usado comúnmente en las empresas u organizaciones para determinar la posible rentabilidad de vender determinado producto. Para calcular el punto de equilibrio es necesario tener bien identificado el comportamiento de los costos; de otra manera es sumamente difícil determinar la ubicación de este punto.¹⁰⁴

Sean IT los ingresos totales, CT los costos totales, P el precio por unidad, Q la cantidad de unidades producidas y vendidas, CF los costos fijos, y CV los costos variables. Entonces:

Si el producto puede ser vendido en mayores cantidades de las que arroja el **punto de equilibrio** tendremos entonces que la empresa percibirá beneficios. Si por el contrario, se encuentra por debajo del punto de equilibrio, tendrá pérdidas.

¹⁰⁴ LESUR, Luis. 2007. "Cálculo del Punto de Equilibrio. La Clave de la Supervivencia Empresarial, una guía paso a paso. Ed. Trillas. Pág. 231.

FORMAS DE PRESENTAR EL PUNTO DE EQUILIBRIO

METODO TABULAR

Consiste en tabular tanto los Costos Fijos como los Costos Variables a varios niveles de producción, al igual que los ingresos, para así obtener el resultado.¹⁰⁵

Ejemplo: Aplicado a la empresa Refaccionaria Omega, S.A. de C.V.

Costos Fijos	Costos Variables	Costo Total	Ventas	Resultado de operación
\$1,972,254.60	\$ 8,399,700.00	\$10,371,954.60	\$10,370,000.00	\$ 1,954.60
\$1,972,254.60	\$ 8,399,932.75	\$10,372,187.35	\$10,370,287.35	\$ 1,900.00
\$1,972,254.60	\$ 8,400,742.75	\$10,372,997.35	\$10,371,287.35	\$ 1,710.00
\$1,972,254.60	\$ 8,401,552.75	\$10,373,807.35	\$10,372,287.35	\$ 1,520.00
\$1,972,254.60	\$ 8,402,362.75	\$10,374,617.35	\$10,373,287.35	\$ 1,330.00
\$1,972,254.60	\$ 8,403,172.75	\$10,375,427.35	\$10,374,287.35	\$ 1,140.00
\$1,972,254.60	\$ 8,403,982.75	\$10,376,237.35	\$10,375,287.35	\$ 950.00
\$1,972,254.60	\$ 8,404,792.75	\$10,377,047.35	\$10,376,287.35	\$ 760.00
\$1,972,254.60	\$ 8,405,602.75	\$10,377,857.35	\$10,377,287.35	\$ 570.00
\$1,972,254.60	\$ 8,406,412.75	\$10,378,667.35	\$10,378,287.35	\$ 380.00
\$1,972,254.60	\$ 8,407,222.75	\$10,379,477.35	\$10,379,287.35	\$ 190.00
\$1,972,254.60	\$ 8,408,032.75	\$10,380,287.35	\$10,380,287.35	\$ 0.00
\$1,972,254.60	\$ 8,408,842.75	\$10,381,097.35	\$10,381,287.35	-\$ 190.00
\$1,972,254.60	\$ 8,409,652.75	\$10,381,907.35	\$10,382,287.35	-\$ 380.00
\$1,972,254.60	\$ 8,410,462.75	\$10,382,717.35	\$10,383,287.35	-\$ 570.00
\$1,972,254.60	\$ 8,411,272.75	\$10,383,527.35	\$10,384,287.35	-\$ 760.00
\$1,972,254.60	\$ 8,412,082.75	\$10,384,337.35	\$10,385,287.35	-\$ 950.00
\$1,972,254.60	\$ 8,412,892.75	\$10,385,147.35	\$10,386,287.35	-\$ 1,140.00
\$1,972,254.60	\$ 8,413,702.75	\$10,385,957.35	\$10,387,287.35	-\$ 1,330.00
\$1,972,254.60	\$ 8,414,512.75	\$10,386,767.35	\$10,388,287.35	-\$ 1,520.00
\$1,972,254.60	\$ 8,415,322.75	\$10,387,577.35	\$10,389,287.35	-\$ 1,710.00
\$1,972,254.60	\$ 8,416,132.75	\$10,388,387.35	\$10,390,287.35	-\$ 1,900.00
\$1,972,254.60	\$ 8,416,942.75	\$10,389,197.35	\$10,391,287.35	-\$ 2,090.00

INTERPRETACION:

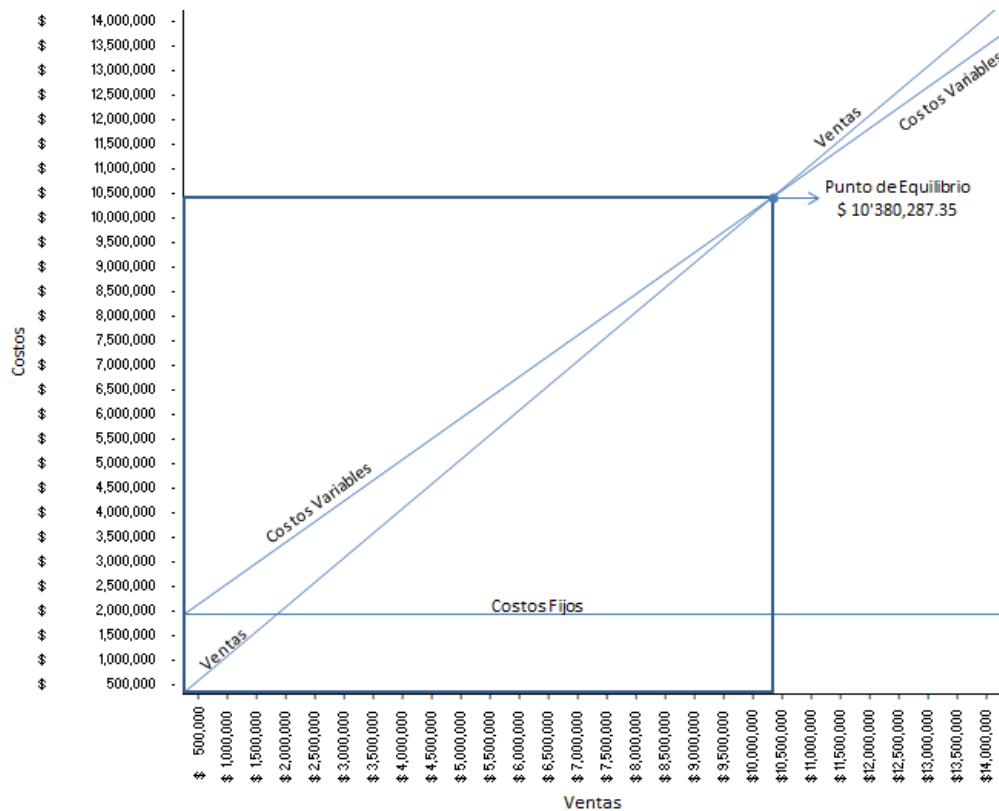
A través del método tabulador encontramos que para llegar al punto de equilibrio de un Costo Fijo igual a **\$1,972,524.60** y un costo variable de **\$8,408,032.75** se requiere efectuar ventas por un valor de **\$10,380,287.35**

¹⁰⁵ LESUR, Luis. 2007. "Cálculo del Punto de Equilibrio. La Clave de la Supervivencia Empresarial, una guía paso a paso. Ed. Trillas. Pág. 238.

GRAFICA

Esta forma de representar la relación costo-volumen-utilidad, permite evaluar la repercusión que sobre las utilidades tiene cualquier movimiento o cambio de costos, volumen de ventas y precios. El punto de equilibrio muestra cómo los cambios operados en los ingresos o costos por diferentes niveles de venta repercuten en la empresa, generando utilidades o pérdidas.¹⁰⁶ El eje horizontal representa las ventas en unidades, y en el vertical, la variable en pesos; los ingresos se muestran calculando diferentes niveles de venta. Uniendo dichos puntos se obtendrá la recta que representa los ingresos, lo mismo sucede con los costos variables en diferentes niveles. Los costos fijos están representados por una recta horizontal dentro de un segmento relevante. Sumando la recta de los costos variables con la de los costos fijos se obtiene la de los costos totales, y el punto donde se intercepta esta última recta con la de los ingresos representa el punto de equilibrio. A partir de dicho punto de equilibrio se puede medir la utilidad o pérdida que genere, ya sea como aumento o como disminución del volumen de ventas; el área hacia el lado izquierdo del punto de equilibrio es pérdida, y del lado derecho es utilidad.

En nuestra empresa Refaccionaria Omega, S.A. de C.V. el punto de equilibrio gráficamente lo veremos a continuación en la siguiente gráfica.



¹⁰⁶ LESUR, Luis. 2007. "Cálculo del Punto de Equilibrio. La Clave de la Supervivencia Empresarial, una guía paso a paso. Ed. Trillas. Pág. 245.

VENTAJAS Y LIMITACIONES EN EL ANALISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO EN GRAFICOS

Ventajas¹⁰⁷

- Los gráficos son fáciles de construir e interpretar. Si no se utilizan correctamente se puede llegar a perder un millón de utilidades
- Es posible percibir con facilidad el número de productos que se necesitan vender para no generar pérdidas.
- Provee directrices en relación a la cantidad de equilibrio, márgenes de seguridad y niveles de utilidad/pérdida a distintos niveles de producción.
- Se pueden establecer paralelos a través de la construcción de gráficos comparativos para distintas situaciones.
- La ecuación entrega un resultado preciso del punto de equilibrio.
-

Limitaciones¹⁰⁸

- Es poco realista asumir que el aumento de los costos es siempre lineal, ya que no todos los costos cambian en forma proporcional a la variación en el nivel de producción.
- No todos los costos pueden ser fácilmente clasificables en fijos y variables.
- Se asume que todas las unidades producidas se venden, lo que resulta poco probable (aunque sería lo ideal mirado del punto de vista del Productor).

¹⁰⁷ LESUR, Luis. 2007. "Cálculo del Punto de Equilibrio. La Clave de la Supervivencia Empresarial, una guía paso a paso. Ed. Trillas. Pág. 248.

¹⁰⁸ Ibídem. Pág. 255.

A. CONCLUSION GENERAL

Una de nuestras cuestiones de investigación es cuál de los métodos es más eficiente para un análisis a los estados financieros, según las pruebas realizadas y la investigación realizada podemos definir que una de las mejores opciones en cuestión de los métodos para el análisis de los estados financieros son los ratios, ya que con ello podremos conocer y detectar la situación real de la empresa ya que las podemos clasificar en cuatro grupos:

1. Razones de Liquidez: miden la capacidad de pago a corto plazo de la Empresa para saldar las obligaciones que vencen.
2. Razones de Actividad: miden la efectividad con que la empresa está utilizando los Activos empleados.
3. Razones de Rentabilidad: miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.
4. Razones de Cobertura: miden el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo.

Dentro de este grupo en nuestro país la más utilizada es la razón entre pasivos y activo total o de patrimonio a activo total. Lo que nos permite tener un panorama más amplio, a diferencia de los demás métodos que solo se enfocan en una parte de un todo. Como se puede observar los resultados de las pruebas a comparación con el año pasado son desfavorables las ventas y las utilidades han disminuido, los costos están siendo un poco elevados según nos indican las razones de rentabilidad, en cuestiones de liquidez, actividad y cobertura tenemos un poco más de margen ya que nuestros activos y capital se están aprovechando por lo que podríamos mejorar ese rendimiento.

B. GLOSARIO DE TERMINOS

1. **EFFECTIVO.** Es la moneda de curso legal en caja y en depósitos bancarios a la vista disponibles para operación de la entidad tal como lo que se tiene en cuenta de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales y remesas en tránsito, incluye partidas consideradas como equivalente de efectivo, son valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos pocos significativos de cambios a su valor, tales: monedas extranjeras, metales preciosos amonedados e inversiones temporales a la vista.
2. **FLUJOS DE EFECTIVO.** Son entradas y salidas de efectivo.
3. **ENTRADAS DE EFECTIVO.** Son operaciones que provocan aumentos del saldo de efectivo.
4. **SALIDAS DE EFCTIVO.** Son operaciones que provocan disminuciones del saldo de efectivo.
5. **UNIDADES DE OPERACIÓN.** Solo se constituyen la principal fuente de ingresos para la entidad; también incluyen otras actividades que no pueden ser clasificadas como inversión o financiamiento.
6. **ACTIVIDADES DE INVERSION.** Son las relacionadas con la adquisición y disposición de inmueble, maquinaria y equipo activos intangibles y otros activos destinados al uso, a la producción de bienes o a la prestación de servicios; instrumentos financieros disponibles para la venta e inversiones permanente en instrumentos financieros de capital.
7. **ACTIVIDADES DE FINANCIENTO.** Son las relacionadas con la obtención, retribución y los resarcimientos de fondos provenientes de: los propietarios de la entidad, acreedores otorgantes de financiamientos que no están relacionados con las actividades habituales de suministros de bienes y servicios y la emisión por parte de la entidad, de instrumentos de deuda e instrumentos de capital diferente a las acciones.

8. **ACCION.** Título nominativo en que representa cada una de las fracciones iguales en que se divide el capital de una empresa. Puede ser objeto de oferta pública y cotizar en Bolsa.
9. **ACREEDOR.** Persona que tiene acción derecho para el cumplimiento o pago de una cantidad u obligación.
10. **ACTIVOS NETOS.** Es el valor que resulta de deducir el valor de los pasivos al de los activos totales. Es igual al capital contable.
11. **ADMINISTRACIÓN.** Actividad que consiste en efectuar el cobro de los títulos de crédito y efectuar todos los actos necesarios para la conservación de los derechos que aquellos confieren.
12. **AMORTIZACIÓN.** Redención, mediante el pago del capital de una deuda. Extinción gradual de un activo o pasivo.
13. **BIEN.** Objeto material que es susceptible de satisfacer una necesidad o que tiene valor de carácter patrimonial. Se clasifican en muebles e inmuebles,
14. **CAPITAL.** Patrimonio o conjunto de bienes pertenecientes a una persona física o moral. En operaciones financieras es la cantidad de dinero que se ha prestado.
15. **CAPITAL CONTABLE.** Es el resultado de restarle el activo total al pasivo total de una empresa.
16. **CAPITAL DE TRABAJO.** Es la diferencia entre las cuentas de activo circulante y las de pasivo circulante.
17. **CAPITAL SOCIAL.** Valor total de las aportaciones realizadas por los accionistas de una empresa.
18. **CAPITALIZACIÓN.** Acción de integrar al capital el importe de los intereses obtenidos, con lo cual se incrementa la base de cálculo de los intereses futuros. También significa dotar de capital a una empresa o negocio.

19. CIRCULANTE. Es la cantidad de billetes y monedas que existen en poder del público.
20. DEUDOR. Obligado. Sujeto pasivo de una obligación. Quien tiene contraída una deuda.
21. ENTE ECONOMICO. Organización con medios propios y adecuados para alcanzar sus fines.
22. ESTADOS FINANCIEROS. Documentos que muestran la situación financiera de una sociedad. Los cambios en su estructura financiera, los resultados de operación y las variaciones en la inversión de los accionistas.
23. FINANZAS. Técnica cuyo objetivo principal es el maximizar el patrimonio del patrimonio de los accionistas de una empresa, a través de la correcta obtención, manejo y asignación de los fondos que requiere la misma
24. INFLACION. Aumento generalizado y sostenido de precios.
25. PASIVO. Conjunto de obligaciones de una persona o empresa.
26. PATRIMONIO. Suma de bienes y riquezas que pertenecen a una persona.
27. PERSONA. Ser de existencia física o legal, capaz de contraer derechos y obligaciones.
28. PERSONA FISICA. Persona individual.
29. PERSONA MORAL. Colectividad de personas legalmente acreditada.
30. Razón Financiera. Relación entre dos o más renglones o partidas de los estados financieros.
31. RECURSOS. Medios de que se dispone o que se debe contar, para realizar algún fin.

- 32. **RENDIMIENTO.** Ganancia o utilidad que produce una inversión. Usualmente se expresa en términos de porcentaje anual.
- 33. **RENTABILIDAD.** Calidad de una inversión de proporcionar un rendimiento atractivo.
- 34. **ROTACIÓN.** Indicador que se define como la relación entre las partidas de los Estados Financieros.
- 35. **SALDO.** Diferencia entre la suma de los movimientos deudores y acreedores de una cuenta.
- 36. **SERVICIO.** Acción encaminada a satisfacer una necesidad, puede involucrar la utilización de insumos, pero no se concreta en un objeto físico.

C. BIBLIOGRAFÍA

1. VAN Horne, James C. 1995. "Administración Financiera" Ed. Prentice Hall.
2. STEPHEN, Anthony. 1971. "La Contabilidad en la Administración de Empresas". Ed. UTEHA
3. PERDOMO Moreno, Abraham. 2008. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Ed. Thomson International.
4. ACHING Guzmán, César. 2009. "Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnica". Ed. Mc Graw-Hill.
5. BERNSTEIN A., Leopoldo. 1995. "Análisis de Estados Financieros. Teoría, aplicación e Interpretación". Ed. Irwin. España.
6. CHAMORRO Sáenz, Carlos. 1978. "Los Ratios Financieros". Ed. ESAN.
7. HELFERT, Charles. 1975. "Técnicas de Análisis Financieros". Ed. Labor.
8. LESUR, Luis. 2007. "Cálculo del Punto de Equilibrio. La Clave de la Supervivencia Empresarial, una guía paso a paso. Ed. Trillas.
9. PAREJA Vélez, Ignacio. 2005. "Análisis y Planeación Financiera. Decisiones de Inversión". Ed. Prentice Hall.