

UNIVERSIDAD MICHOACANA DE SAN NICOLÁS DE HIDALGO

**FACULTAD DE CONTADURIA Y CIENCIAS
ADMINISTRATIVAS**

RAZONES FINANCIERAS

TESINA

PASANTE:

YADIRA ARACELI BANDERAS MEDRANO

**COMO REQUISITO PARCIAL PARA OBTENER EL TÍTULO
PROFESIONAL DE:**

LICENCIADO EN CONTADURÍA

ASESOR:

M.A. TERESITA SALGADO MEJÍA

MORELIA MICHOACÁN, OCTUBRE 2012





ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	3
OBJETIVO.....	4
-----EXPOSICIÓN GENERAL-----	
CAPITULO I. LOS ESTADOS FINANCIEROS	
I.I ESTADOS FINANCIEROS.....	6
I.II CONCEPTO.....	10
I.III OBJETIVOS.....	10
I.IV ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.....	12
CAPITULO II. NIF A-3, NECESIDADES DE LOS USUARIOS Y OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
II.I DEFINICIÓN DE TIPOS DE ENTIDADES.....	14
II.II DIFERENTES NECESIDADES DE INFORMACIÓN POR LOS USUARIOS.....	15
CAPITULO III. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
III.I CONCEPTO.....	17
III.II OBJETIVOS.....	18
III.III ÁREAS DE ANÁLISIS.....	18
III.IV INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS.....	20
CAPITULO IV. MÉTODOS ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
IV.I TOMANDO COMO BASE LA TÉCNICA DE LA COMPARACIÓN.....	22
CAPITULO V. MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	
V.I CONCEPTO.....	24



V.II BASE DEL PROCEDIMIENTO.....	24
V.III APLICACIÓN.....	24
CAPITULO VI. MÉTODO DE RAZONES	
VI.I. CONCEPTO.....	26
VI.II OBJETIVO	26
VI.III.CLASIFICACIÓN.....	27
VI.III.I RAZONES A CORTO PLAZO.....	27
VI.III.I.I RAZONES DE LIQUIDEZ.....	28
VI.III.I.II RAZONES DE ACTIVIDAD.....	30
VI.III.I.III RAZONES DE RENDIMIENTO.....	35
VI.III.II RAZONES A LARGO PLAZO.....	39
VI.III.II.I RAZONES DE ENDEUDAMIENTO.....	39
VI.III.II.II RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.....	41
VI.III.II.III RAZONES DE CRECIMIENTO.....	43
VII.- CASO PRÁCTICO SOBRE RAZONES FINANCIERAS	
VII.I.- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO 2010-2011.....	46
VII.II ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO 2010-2011.....	47
VII.III.- APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS.....	48
VII.III.I.- A CORTO PLAZO.....	48
VII.III.II- A LARGO PLAZO.....	53
VII.III.III.- ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	56
VII.III.IV-INFORME FINANCIERO.....	59
CONCLUSIÓN.....	61
BIBLIOGRAFÍA.....	62



INTRODUCCIÓN

Lo expuesto en este trabajo, es una manera de proporcionar información financiera a los usuarios de los estados financieros para facilitar el control y dirección de una entidad económica. Hacer un análisis de tal forma de dar una solución a problemas financieros en el que consiste en un proceso de reflexión en la aplicación de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para la toma de decisiones.



OBJETIVO

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada, en detectar las desviaciones y las causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para el posterior mejoramiento de la organización.

Es necesario señalar que para el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales, sino que se debe consultar los diferentes informes y documentos anexos a los mismos debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para los usuarios externos principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayudan al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es requisito indispensable que se cumplan con la calidad de la información sustenta estos estados como:

- a) Ser eficaz y eficiente.
- b) Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- c) Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- d) Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- e) El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.



- f) La información que se procede debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser común en todas las entidades.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización constituye una responsabilidad del mas alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

1. **Inventarios Excesivos:** Trae aparejado perdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias, etc.
2. **Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar:** Representa inmovilizaciones de medios.
3. **Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la Empresa:** Da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
4. **Condiciones operativas** muy por debajo de las demás empresas similares.
5. **Volumen de ventas muy elevado** no proporcional a la fuente de medios propios.
6. **Planificación y distribución** incorrecta de la utilidad.



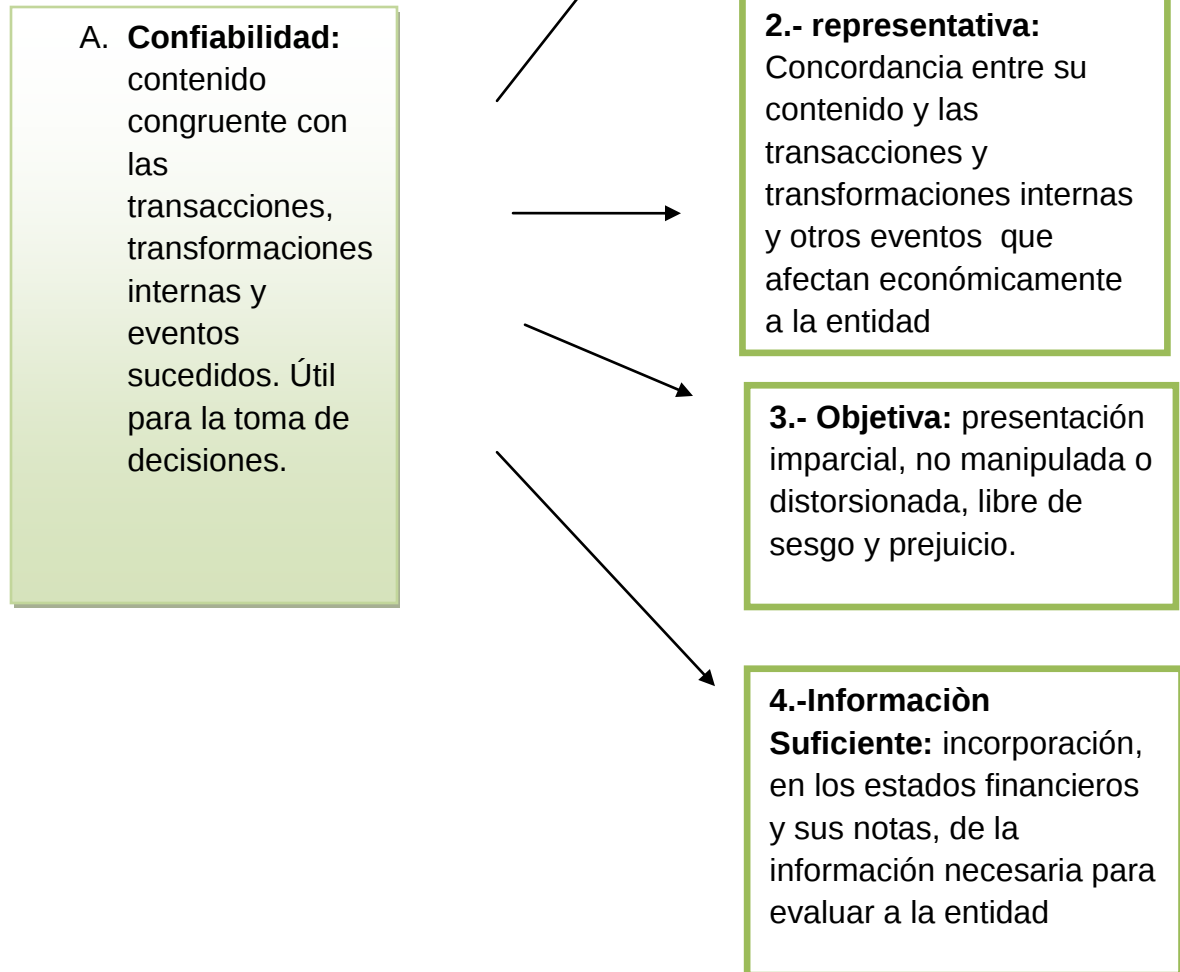
CAPITULO I. LOS ESTADOS FINANCIEROS

I.1 ESTADOS FINANCIEROS

La situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada ejercicio, se presentan por medio de los “estados financieros” que se formulan con datos que figuran en la contabilidad, para suministrar esta información a los interesados en el negocio.

Los estados financieros, por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación financiera que tiene el negocio.

Con base a lo anterior, para que la información financiera sea útil al usuario general, debe adecuarse a las necesidades de éste, además de cumplir de forma equilibrada, con las características cualitativas de la NIF.





B. Relevante

Información que influye en la toma de decisiones de los usuarios

1.- Posibilidad de predicción y confirmación.

Sirve para confirmar o modificar las predicciones anteriormente formuladas lo cual permite evaluar la certeza y precisión de la información

2.- Importancia Relativa.

La información financiera debe mostrar los aspectos importantes de la entidad que fueron reconocidos contablemente

C. Comprensibilidad

Una cualidad esencial de la información proporcionada en los estados financieros es que facilite su entendimiento a los usuarios generales.

D. Comparabilidad

Esta característica es fundamental, ya que los usuarios generales, en la gran mayoría de los casos, requieren comparar la información financiera para poder evaluarla y posteriormente tomar una decisión económica.

Sin embargo, hay algunos factores que por no ser cuantificables en dinero, no figuran en los Estados Financieros, como sucede con:



- Las condiciones de mercado
- La capacidad de los administradores
- La eficiencia de la mano de obra
- Las fuentes de abastecimiento de materias primas.

Por todo lo anterior, los Estados Financieros no pretenden ni pueden mostrar con exactitud matemática la posición financiera, los resultados obtenidos o cualquier otro aspecto del negocio pues, como hemos visto en gran parte es necesario tomar juicios y opiniones.

Partes integrantes de un Estado Financiero

- A)** Encabezado
- B)** Cuerpo
- C)** Pie

Encabezado. Debe integrarse de:

- a) Nombre, razón o denominación social de la entidad
- b) Nombre del estado de que se trate.
- c) Fecha o periodo contable por lo cual se formulan.

Cuerpo.

Debe presentar todos los conceptos y las cuentas que reflejan el resultado de las operaciones de la entidad, su situación financiera y sus cambios, así como las variaciones experimentadas en el capital.

Pie.

Incluye las firmas de las personas que lo elaboran, revisan, autorizan etc. Téngase presente que la obligación de la preparación y presentación de la información financiera recae sobre la dirección de la empresa.



Las notas y demás material explicativo, pueden presentarse en el cuerpo de l estado, al pie o en hoja por separado, pero en todo caso, deberá hacerse referencia de la nota con el renglón del estado a que corresponde.

I.II CONCEPTO

Por estados financieros puede entenderse aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, los cambios sufridos en la situación financiera o en el capital contable o bien; en el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio.

I.III OBJETIVOS

Se considera que los estados financieros deben proporcionar elementos de juicio confiables que le permitan al usuario general evaluar:

- a) El comportamiento económico-financiero de la entidad, su estabilidad y vulnerabilidad; así como su efectividad y eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos; y
- b) La capacidad de la entidad para mantener y optimizar sus recursos, obtener financiamientos adecuados, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, en consecuencia, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

Con base en la información prestada en los estados financieros se puede evaluar parámetros financieros y de desempeño como: solvencia, liquidez, eficiencia operativa, riesgo financiero y rentabilidad.

La NIF, en su apéndice C, listo una serie de indicadores financieros que pueden ser de utilidad. Es importante comentar que al ser establecidos estos indicadores fuera de la norma es decir un apéndice, no son considerados como obligatorios.



La NIF establece que la información financiera de los estados financieros debe ser útil (párrafo 22) para:

- a) *Tomar decisiones, considerando las necesidades comunes a las entidades.* Los principales interesados al respecto son quienes puedan aportar capital o que realizan aportaciones, contribuciones o donaciones a la entidad. El grupo de inversionistas o patrocinadores está interesado en evaluar la capacidad de crecimiento, estabilidad de la entidad y su rentabilidad, con el fin de asegurar su inversión obtener un rendimiento y recuperar la inversión o ,en su caso, proporcionar servicios y lograr sus fines sociales
- b) *Tomar decisiones de otorgar crédito por parte de los proveedores y acreedores que esperan una retribución justa por la asignación de recursos o créditos.* Los acreedores requieren para la toma de decisiones, información financiera que pueda comparar con la de otras entidades y de la misma entidad en diferentes periodos. Su interés se ubica en la evaluación de la solvencia y liquidez de la entidad, su grado de endeudamiento y la capacidad de generar flujos de efectivo suficientes para cubrir los intereses y recuperar sus inversiones o crédito;
- c) *Evaluar la capacidad de la entidad para generar recursos o ingresos por sus actividades operativas.*
- d) *Distinguir el origen y las características de los recursos financieros de las entidades, así como el rendimiento de los mismos.* En este aspecto el interés es general pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la entidad para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplicó y, finalmente que rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos;
- e) *Formarse un juicio de cómo se ha manejado la entidad y evaluar la gestión de la administración,* a través de un diagnóstico integral que permita conocer la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la entidad para formarse un juicio y en qué medida ha venido cumpliendo sus objetivos; y



- f) *Conocer la entidad*, entre otras cosas, su capacidad de crecimiento, la generación y aplicación del flujo de efectivo, su productividad, los cambios en sus recursos y en sus obligaciones, el desempeño de la administración, su capacidad para mantener el capital o patrimonio contable, el potencial para continuar operando las condiciones normales, la facultad para cumplir su responsabilidad social a un nivel satisfactorio.



I.IV ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Los estados financieros representan la información que el usuario general requiere para la toma de decisiones económicas. Estos estados deben ser: confiables, relevantes, comprensibles y comparables (características cualitativas). Los estados financieros básicos, así como sus notas (que son parte integrante a ellos) son:

- **Balance general/ estado de situación financiera / estados de posición financiera.**



Muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y las obligaciones financieras de la entidad.

Definición. El balance general es un estado financiero que muestra los recursos de que dispone la entidad para la realización de sus fines (activo) y las fuentes externas e internas de dichos recursos (pasivo más capital contable), a una fecha determinada. De su análisis e interpretación podemos conocer entre otros aspectos, la situación financiera y económica, la liquidez y rentabilidad de una entidad.

➤ **Estado de resultados /estado de actividades.**

Muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo y, por ende, de los ingresos, gastos, así como de la utilidad (pérdida) neta o cambio neto en el patrimonio contable resultante del periodo.

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

Muestra los cambios en la inversión de los accionistas o dueños durante el periodo corresponde únicamente a las entidades lucrativas.

➤ **Estado de flujo de efectivo, en su caso, estado de cambios en la situación financiera.**

Muestra información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo, clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiamiento.



CAPITULO II. NIF A-3, NECESIDADES DE LOS USUARIOS Y OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La actividad económica es el punto de partida para la identificación de las necesidades de los usuarios, dado que ésta se materializa a través del intercambio de objetos económicos entre los distintos sujetos que participan en ella. Dichos objetos se identifican con los diferentes bienes, servicios y obligaciones susceptibles de intercambio.

La información financiera es en sí, una herramienta esencial para la toma de decisiones de los sujetos económicos (Usuario general).

II.I DEFINICION DE TIPOS DE ENTIDADES

Entidad lucrativa:

Es aquella unidad identificable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, materiales y financieros (conjunto integrado de actividades económicas y recursos), conducidos y administrados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines de lucro de la entidad, siendo su principal atributo, la intención de resarcir y retribuir a los inversionistas su inversión, a través de reembolsos o rendimientos.

Entidad con propósitos no lucrativos

Es aquella unidad identificable que realiza actividades económicas constituida por combinación de recursos humanos, materiales y de aportación, coordinados por una autoridad que toma decisiones encaminadas a la consecución de los fines para los que fuera creada, principalmente de beneficio social, y que no resarce económicamente la contribución a sus patrocinadores.

La entidad con propósito no lucrativos, en esencia, difiere de la entidad con propósitos lucrativos en que la primera tiene como objetivo un beneficio social no



busca resarcir económicamente la contribución de los patrocinadores y su participación no puede ser vendida, transferida o redimida.

Dados los tipos de entidades, la NIF define al usuario general con el objeto de establecer, junto con la actividad económica, las necesidades de información para poder rendir cuentas mediante la información financiera, y que el usuario tenga la posibilidad de tomar decisiones económicas:

Usuario general: es cualquier ente involucrado en la actividad económica (sujeto económico), presente o potencial, interesado en la información financiera de las entidades, para que en función a ella base su toma de decisiones.

II. II DIFERENTES NECESIDADES DE INFORMACIÓN POR LOS USUARIOS.

Los usuarios tienen diferentes necesidades de información, por ello, la NIF clasifica a los usuarios en:

- a) **Accionistas o dueños** incluye a socios, asociados y miembros, que proporcionan recursos a la entidad que son directa y proporcionalmente compensados de acuerdo a sus aportaciones (entidades lucrativas);
- b) **Patrocinadores incluye a patronos**, donantes, asociados y miembros, que proporcionan recursos que no son directamente compensados (entidades con propósitos no lucrativos);
- c) **Órganos de supervisión y vigilancia corporativos**, internos o externos son los responsables de supervisar y evaluar la administración de las entidades;
- d) **Administradores** son los responsables de cumplir con mandato de los cuerpos de gobierno (incluidos los patrocinadores o accionistas) y de dirigir las actividades operativas.



- e) **Proveedores** son los que proporcionan bienes y servicios para la operación de la entidad;
- f) **Acreedores** incluye a instituciones financieras y otro tipo de acreedores;
- g) **Empleados** son los que laboran para la entidad;
- h) **Clientes y beneficiarios** son los que reciben servicios o productos de las entidades;
- i) **Unidades gubernamentales** son los responsables de establecer políticas económicas, monetarias y fiscales, así como, participar en la actividad económica al conseguir financiamiento y asignar presupuesto gubernamental.
- j) **Contribuyentes de impuestos** son aquéllos que fundamentalmente aportan al fisco y están interesados en la actuación y rendición de cuentas de las unidades gubernamentales;
- k) **Organismos reguladores** son los encargados de regular, promover y vigilar los mercados financieros; y
- l) **Otros usuarios** incluye a otros interesados no comprendidos en los apartados anteriores, tales como público inversionista, analistas financieros y consultores.

Así mismo, la NIF indica que la forma más sustancial de rendir cuentas es por medio de la emisión de información financiera, y es la administración la responsable de preparar dicha información.



CAPITULO III. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANALISIS: separación de un todo en los elementos que lo integran, para el estudio de cada uno de ellos.

INTERPRETACIÓN: es la opinión que de acuerdo al análisis aplicado da el analista.

Para los fines de información financiera el análisis es el estudio separado que hace a todos y a cada uno de los elementos (conceptos y cantidades) que componen los estados financieros; la interpretación de la información financiera es la explicación de los conceptos y las cifras contenidas en los estados financieros basándose en el análisis y la comparación de los mismos a través de juicio personal.

III.I CONCEPTO.

Análisis e interpretación de los estados financieros, técnica utilizada para determinar la solidez financiera de una empresa al comparar la cifras de los estados financieros y conocer si guardan las relaciones debidas, así como compáralas con las cifras de otros años, de otras empresas, o cualesquiera otras que se consideren como ideales.

Tipos de análisis

- Interno.
- Externo.

INTERNO: cuando la persona que lo realiza depende de la misma empresa, tal es el caso de empresa que dentro de la misma entidad cuentan con analistas encargados a analizar e interpretar los estados financieros para efectos administrativos



EXTERNO: cuando el analista con carácter independiente realiza el análisis y la consecuente interpretación de los estados financieros mediante la información que la empresa le proporciona.

III.II OBJETIVOS

Los fines u objetivos que persigue el analista son:

- a) Para conocer la verdadera situación financiera y económica de la empresa.
 - b) Descubrir anomalías y potencialidades en la empresa.
 - c) Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios.
 - d) Proporcionar la información clara, sencilla, accesible y en forma escrita, a personas que de uno u otro modo se interesan en los contenidos de los estados financieros.
-
- Acreedores
 - Proveedores
 - Inversionistas
 - Directivos
 - Trabajadores.

III.III ÁREAS DE ANÁLISIS

De conformidad con el apéndice C de las NIF a-3, son las cuatro áreas generales de estudio en el análisis financiero en una empresa, mismas que a continuación se mencionan:



- a) Solvencia (estabilidad financiera).** Se refiere al exceso de activos sobre pasivos y, y por lo tanto a la suficiencia de capital contable de las entidades. Sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y de la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.

Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe. Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos, al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro. Se debe diferenciar el concepto de solvencia con el de liquidez, debido a que liquidez es tener el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos. Solvencia es contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos que se tengan contraídos, aún cuando estos bienes sean diferentes al efectivo.

Es decir, liquidez es cumplir con los compromisos y solvencia es tener con que pagar esos compromisos, para tener liquidez se necesita tener solvencia previamente.

También lo anterior nos conduce a que la solvencia es la posesión de abundantes bienes para liquidar deudas pero si no hay facilidad para convertir esos bienes en dinero o efectivo para hacer los pagos entonces no existe la liquidez.

Todo negocio que tiene liquidez es solvente pero no todo negocio solvente tiene forzosamente liquidez.

Los acreedores a corto plazo fijarán su atención en la solvencia financiera de la empresa.

- b) Liquidez.** Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior



está asociado a la facilidad con que un activo es convertible e efectivo para una entidad, independientemente si es factible disponerlo en el mercado. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo a corto plazo. Es la facilidad con la cual la inversión realizada en un instrumento puede reconvertirse en dinero. Esta característica de fundamental importancia para el inversionista que tiene la expectativa de canalizar su inversión hacia otro mecanismo que le brinde mayor utilidad cuando esta oportunidad se presente.

La liquidez, aunada a las características de riesgo y rentabilidad de cada instrumento brindan al inversionista la información que le permitirá decidir cual de ellos es el más adecuado para lograr sus objetivos financieros.

c) Eficiencia operativa. Se refiere al grado de actividad con la que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad.

d) Rentabilidad. Se refiere a la capacidad de la entidad para generar utilidades o incremento en sus activos netos. Sirve al usuario en general para medir la utilidad neta o cambios de los activos netos de la entidad, en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos.

La rentabilidad implica la ganancia que es capaz de brindar una inversión. Estrictamente, es la relación – expresada en porcentaje – que existe entre el rendimiento generado por una inversión y el monto de la misma. Es decir, una inversión es rentable cuando proporciona ganancia o renta adecuada a las expectativas del inversionista.

III.IV INFORMACIÓN PREVIA AL ANÁLISIS.

1.- Obtención de datos de tipo económico administrativo.



- Constitución de la sociedad (tipo de sociedad, capital, fechas, entre otros).
- Actividades actuales (giro de la empresa)
- Contratos y convenios (bancos, proveedores, clientes, etc.).
- Estudio de mercado (situación de la empresa, capacidad, ubicación geográfica, poder de compra de sus clientes, etc.).

2.- Datos financieros externos (datos de otras empresas del mismo giro).

3.-Requisitos contables.

- Consistencia en la aplicación de los principios contables
- Consistencia en la utilización de cuentas (para compararlas).
- Estados financieros dictaminados. (para tener la seguridad de trabajar con cantidades mas confiables).

El analista de estados financieros cuenta a la fecha con una cantidad bastante considerable de métodos para llevar a cabo dichos estudios.

Por otro lado el analista debe evitar el peligro de que lleve a cabo análisis demasiado detallados, lo cual tendrá como consecuencia una cantidad excesiva de datos que solo producen confusión a la hora de interpretarlos.

Le presentamos un formato sobre información de la empresa que debe saberse.



CAPITULO IV. MÉTODOS ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

IV.I TOMANDO COMO BASE LA TÉCNICA DE LA COMPARACIÓN

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, y tomando como base la técnica de comparación, podemos clasificarla como en forma enunciativa como sigue:

- Método de análisis vertical. Es aplicable cuando se analizan estados financieros de un solo ejercicio.
 - a) Procedimiento de porcentajes integrales.
 - b) Procedimiento de razones simples.
 - c) Procedimiento de razones estándar.

- Método de análisis horizontal. Es aplicable cuando se analizan estados financieros de dos o más ejercicios.
 - a) Aumentos y disminuciones.
 - b) Tendencias.
 - c) Estado de cambios en la situación financiera.

- Método de análisis histórico. Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a períodos distintos.

Procedimiento de las tendencias, que para efectos de la comparación se puede presentar con base en:

- o Serie de cifras o valores.
- o Serie de variaciones



o Serie de índices.

➤ Método de análisis proyectado o estimado. Se aplica para analizar estados financieros proforma o presupuestados.

- a) Procedimiento de control presupuestal.
- b) Procedimiento de punto equilibrio.



CAPITULO V. MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRALES

V.I CONCEPTO.

El procedimiento de porcientos integrales consisten en “la separación del contenido de los estados financieros a una fecha o correspondiente a un mismo período, en sus momentos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en la relación al todo”.

V.II.BASE DEL PROCEDIMIENTO.

En este método se emplea el axioma matemático que dice que el todo, es igual a la suma de partes, por lo que al todo, es igual a la suma de sus partes, por lo que al todo se le asigna un valor de 100% y las partes un por ciento relativo.

En este método los resultados obtenidos quedan expresados en porcientos, encontrando aquí la ventaja y desventaja del mismo. Ventaja, porque al trabajar con números relativos, nos olvidamos de la magnitud absoluta de las cifras y con ellos se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa; sin embargo, al hablar en términos de porcientos, es fácil llegar a conclusiones erróneas, especialmente si se quieren establecer porcientos comparativos

V.III APLICACIÓN

Se puede aplicar en estados financieros estáticos, dinámicos, básicos, secundarios etc. Y tiene un carácter de explorativo; al igual que de los demás, sirve como medio y no como fin, por lo que los resultados obtenidos al aplicarlo se consideran como el punto de partida de análisis posteriores.

El procedimiento facilita la comparación de los conceptos y cifras de los estados financieros de una empresa con los conceptos y las cifras de los estados de una



empresa, similares a la misma fecha o al mismo período, con lo cual podrán determinar las deficiencias de la empresa que es el objeto de análisis.

Se debe tener en cuenta que al utilizar este método es necesario eliminar las reservas complementarias de activo, reduciendo sólo los valores netos de este rubro y comparando por separado, la reserva con el valor del activo al que complementa.

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



CAPITULO VI. MÉTODO DE RAZONES

VI.I. CONCEPTO

Este método consiste en relacionar las cifras de dos o mas conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa”.

“Relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí”

VI.II. OBJETIVO

En un mundo globalizado con el que vivimos no podemos de dejar de compararnos y para eso debemos medirnos con la competencia con el sector comercial al que pertenecemos o sencillamente con períodos pasados para ello es indispensable utilizar indicadores financieros que nos informa sobre.

- o Liquidez
- o Endeudamiento
- o Rentabilidad
- o Productividad
- o Crecimiento y
- o Actividad del negocio.

El objetivo de esta herramienta es la de la comprender a través de ella, la situación de la empresa o conocer los problemas que tiene la empresa y después compararlos con algún programa que diseñe la gerencia o estándar establecido y obtener como resultado un dictamen de la situación financiera. Es importante que los resultados de este análisis se comparen con un estándar o patrón, en primer lugar que las razones de una empresa sean similares al tamaño, al giro o a los mismos servicios que se presten.

El uso de las Razones Financieras requiere de ere de una correcta aplicación e interpretación para que den resultados de lo contrario las razones no tuvieron sentido aplicarlas.

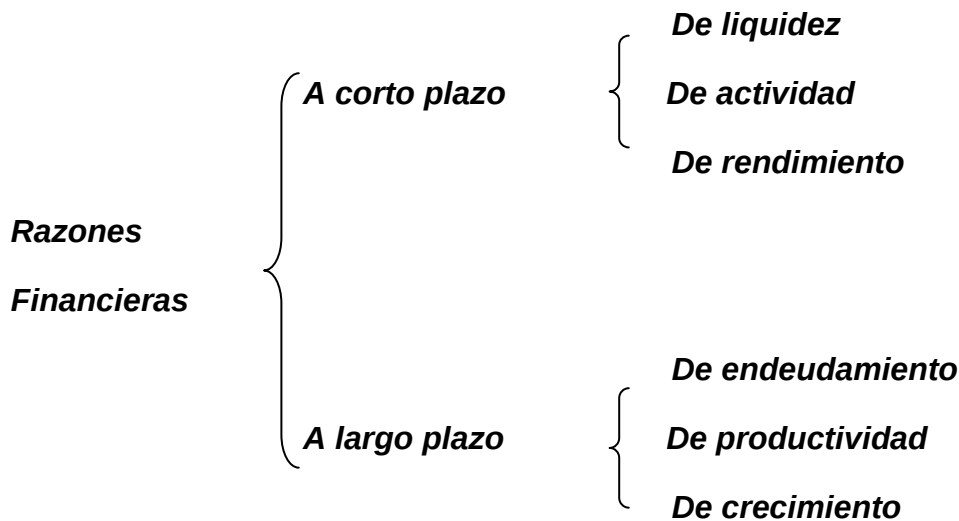
Cuando interpretamos los datos de los estados financieros debemos hacer comparaciones entre las partidas relacionadas entre sí, en los mismos estados en



una fecha o periodo dados También los datos de índole financiera y de operación de una compañía deben ser comparados con otras semejantes de otras compañías o con estadísticas que hayan sido preparadas para toda la industria que reciben generalmente el nombre de tasas, tendencias y porcentajes estándares que son representados los resultados financieros de un grupo representativo de compañías que forman un cierto tipo de industria, ya que las tasas de las diferentes industrias varían.

VI.III CLASIFICACIÓN

Las razones financieras son relaciones entre dos o más conceptos (rubros o renglones) que integran los estados financieros, estas se pueden clasificar desde muy diversos puntos de vista.



VI.III.I RAZONES A CORTO PLAZO.

Estas razones tratan de analizar aspectos tales como la capacidad de pago a corto plazo, la recuperación de la cartera de clientes, la rotación de los inventarios, la frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad del capital de trabajo, etc.



VI.III.I.I RAZONES DE LIQUIDEZ

Se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer lo compromisos financieros de una entidad a su vencimiento. Lo anterior está asociado a la facilidad con que un activo es convertible en efectivo para una entidad, independientemente si es factible disponerlo en el mercado. Sirve al usuario para medir la adecuación de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo en el corto plazo y los niveles del circulante.

- **Liquidez:** capacidad de pago a corto plazo.
- **Solvencia:** capacidad para generar ingresos en un futuro, y en consecuencia para pagar compromisos a largo plazo.

1.- Razón Capital de Trabajo = Activo Circulante (-) Pasivo a Corto Plazo
--

Determina la cantidad de recursos de fácil conversión en efectivo, que se puede considerar propia y que mediante su rotación se obtiene los ingresos.

Este tipo de cifras puede no servir para comparar los resultados con otras empresas, pero es de suma utilidad para el control interno

2.- Razón Circulante = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$
--

Indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo, (en numero de veces, cuantas veces cubre el activo de fácil conversión en efectivo al pasivo de exigibilidad menor a un año)



Un índice de solvencia de 2.0 se considera a veces como aceptable, pero la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial en el que opera la empresa. Por ejemplo un índice de 1.0 se podría considerar aceptable para una empresa de servicios, pero no para una empresa manufacturera. Cuanto mas predecibles sean los flujos de efectivo de una empresa, tanto mas bajo será el índice.

Una razón baja muestra dificultades para cubrir obligaciones a corto plazo, esto es menores a un año; por el contrario, una razón alta indica liquidez suficiente para cubrir obligaciones a corto plazo.

3.- Razón de Liquidez	=	<u>Activo Liquido</u>
<i>Pasivo a Corto Plazo</i>		

Activo liquido = Activo Circulante (-) Inventario.

Los inventarios son por lo general el menos líquido de los activos circulantes en una entidad, por lo que representan los activos más susceptibles de generar pérdidas en caso de presentarse una liquidación. Por lo anterior, resulta valioso medir la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin tomar en cuenta los inventarios.

Esta razón financiera determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo, sin la intervención de los inventarios por lo que ya se comento. En ocasiones se recomienda un índice de 1.0 o más, pero al igual que la razón anterior, la aceptabilidad de un valor depende del campo industrial o comercial en el que opera la empresa.

4.- Razón Pago Inmediato	=	<u>Activo Disponible</u>
<i>Pasivo a Corto Plazo</i>		



Activo disponible = Activo Circulante (-) Inventario (-) Cuentas por Cobrar.

Esta razón financiera determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo de inmediato, pues considera únicamente activos que representan efectivo y no es necesaria su conversión.

VI.III.I.II RAZONES DE ACTIVIDAD

Las razones de actividad se emplean para medir la velocidad a la que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo, y su objetivo es evaluar la recuperación de la cartera, los pagos a proveedores y el movimiento y niveles de los inventarios.

Razones de actividad operativa a corto plazo:

Se refiere al grado de actividad con que la entidad mantiene niveles de operación adecuados. Sirve al usuario general para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos empleados por la entidad.

Actividades de operación.

- o Cobros a clientes
- o Pago a proveedores
- o Pago a empleados y a otros proveedores
- o Pago por impuestos a la utilidad.

Incluye razones financiera, tales como:



$$\text{1.- Rotación de Cuentas} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Por Cobrar} \quad (\text{SIC} + \text{SFC})/2}$$

Donde:

VN: Ventas netas

SIC: Saldo inicial de cuentas por cobrar

SFC: Saldo final de cuentas por cobrar.

Muestra la política de crédito que tiene la empresa, en cuanto al plazo que otorga a sus clientes para cubrir el importe de sus facturas.

Una rotación alta indica una política de cobro severa, esto puede implicar pérdida de mercado. Se otorga poco plazo a los clientes para el pago de sus compras. En ocasiones, es síntoma de una depuración de los clientes.

Rotación baja indica morosidad de los clientes, y en consecuencia problemas en la recuperación de la cartera

$$\text{2.- Tiempo Promedio de Cobros} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{2 a) Plazo promedio de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar a clientes (360)}}{\text{Ventas netas a crédito}}$$



Indica el número de días promedio en que cobramos lo que se vendió a crédito en un periodo de un año; el número de días de ventas que queda pendiente de cobro. Esta razón es complemento de la anterior.

El periodo de cobranza promedio o, duración media de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza.

3.- Rotación de Cuentas	=	<u>Costo de ventas</u>
Por Pagar		$(SICP + SFCP)/2$
SICP = Saldo inicial de cuentas por pagar		
SFCP = saldo final de cuentas por pagar		

Indica el número de veces que desplazan las deudas a corto plazo por adquisición de mercancías con relación en el costo de ventas, adquiridas en el ejercicio que se analiza, es decir indica cuantas veces se paga a proveedores en un período, generalmente un año.

Una razón alta indica que no se utiliza el financiamiento de los proveedores o bien se paga antes del vencimiento de las facturas.

Una razón baja es síntoma de que la empresa se atrasa en sus pagos. Se corre el riesgo de perder crédito, obligándola a operar en efectivo.

Una política de crédito razonable seria pagar a proveedores diez días después de recuperar las cuentas de clientes.

4.- Tiempo Promedio		<u>360 Días</u>
De Pagos	=	Rotación de Cuentas por Pagar



Indica el numero de días promedio pagamos a nuestros proveedores (cuentas por pagar), durante un periodo de un año. Esta razón es complemento de la anterior.

“EMPRESA COMERCIAL”

$$\text{5.- Rotación de } = \frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventarios Promedio}}$$

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial} + \text{Inventario Final}}{2}$$

Indica el numero de veces que se desplaza el "inventario promedio" al mercado en relación al total de ventas en un periodo determinado.

Esta razón es un indicador que permite saber el número de veces que el inventario es realizado en un periodo determinado. Permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido).

En las empresas industriales indica el número de veces que se han consumido los inventarios promedios de materiales en el período al que se refiere el costo de producción; En cuanto a productos en proceso, el número de veces que se han consumidos los inventarios, medios de productos en proceso en el período a que se refiere el costo de producción: en el caso de productos terminados, el número de veces se han vendido los inventarios medios de productos terminados en el periodo a que se refiere el costo de venta.

Esta razón nos indica la eficiencia en ventas, la rapidez de consumo de materiales o materia prima y la rapidez de producción.



“EMPRESA INDUSTRIAL”

$$\text{5.a)- RI (Materia prima)} = \frac{\text{materiales consumidos}}{\text{Promedio de inventarios de materiales}}$$

$$\text{5.b)- RI (Productos en proceso)} = \frac{\text{costo de producción}}{\text{Promedio de inventarios de productos en proceso}}$$

$$\text{5.c)- RI (Productos en terminados)} = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{Promedio de inventario de a precio de costo}}$$

Una razón alta indica que la empresa podría quedar sin inventarios, repercutiendo en ventas y en consecuencia en la utilidad. La industria podría quedar sin materia prima y no habría producción, ni ventas. Habría que considerar las reservas de inventarios.

Una razón baja indica la existencia de inventarios obsoletos, mismos que repercuten en las ventas y en las utilidades. Es común en empresas que manejan artículos de moda. Se debe considerar el costo de oportunidad.

$$\text{6.- Tiempo Promedio De Inventarios} = \frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de Inventario}}$$



Indica cada cuantos días en promedio estamos vendiendo el "inventario promedio" en el periodo de un año; el número de días que se puede satisfacer al mercado con las existencias actuales.

Una razón alta indica posible obsolescencia de mercancías o lento movimiento de los inventarios.

Una razón baja: se corre el riesgo de perder ventas y en consecuencia mercado, por no contar con márgenes de seguridad en los inventarios. (Reservas de inventario).

VI.III.I.III RAZONES DE RENDIMIENTO

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. El propósito de este tipo de razones financieras es evaluar la rentabilidad de la empresa desde diversos puntos de vista, por ejemplo en relación con el capital aportado, con el valor de la empresa o bien con el patrimonio de la misma.

Rendimiento = utilidad

a) Razones de retorno sobre ingresos.

1.- Margen de Utilidad sobre	=	<u>Utilidad Neta</u>
Ventas		Ventas Totales Netas

Ventas Totales (=) Ventas a Crédito (+) Ventas de Contado



Utilidad Neta (=) Utilidad Después de ISR y PTU.

Indica el % de utilidad de las ventas realizadas

$$\text{2.- Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta (UB)}}{\text{Ventas Netas (VN)}}$$

$$\text{3.- Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{utilidad operativa (UO)}}{\text{Ventas netas (VN)}}$$

4.- Margen de utilidad antes de impuestos (MUAI)

$$\text{MUAI} = \frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

5.- Margen de utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortización (MUAFIDA)

$$\text{MUAFIDA} = \frac{\text{UAFIDA utilidad antes de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortización}}{\text{ventas netas}}$$

- o Además del importe de financiamiento e impuestos, la UAFIDA saca las partidas virtuales, siendo las más comunes las depreciaciones y las amortizaciones, por ser partidas que no reflejan egreso de dinero.

Las razones anteriores forman parte de un reporte analítico que hace el patrón de las utilidades en todo análisis financiero.



Un % alto equivale a beneficio. Se sugiere comparar precio con la competencia; si existe precio elevado se podría perder mercado en un futuro. Se puede sacrificar margen de utilidad a cambio de mayor volumen de ventas. Se debe analizar el método para fijar precios de venta.

Un % bajo. En este caso se recomienda revisar precios y comparar con la competencia. Se sugiere analizar y controlar costos fijos y variables, en lo posible.

$$\text{6.- Crecimiento en ventas} = \frac{(\text{VNPAc} - \text{VNPA}_{\text{an}})}{\text{VNPA}_{\text{an}}}$$

VNPAc= ventas netas del periodo actual

VNPA_{an}= ventas netas del periodo anterior

Esta razón nos muestra el porcentaje de incremento o decremento en ventas de un ejercicio a otro.

b) Razones de retorno sobre la inversión

1.-Retorno de activos

$$\text{RdA} = \frac{(\text{UT}) \text{ Utilidad Neta}}{(\text{AT}) \text{ Activos Totales}}$$

Esta razón nos indica la utilidad que genera por cada peso de activo.

Conocido también **ROA** por sus siglas en inglés, mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto mas alto sea el **rendimiento sobre la inversión** de la empresa, tanto mejor será.



2.- Retorno de capital contribuido

$$\text{RdCC} = \frac{\text{Utilidad Neta (UN)}}{\text{Capital Contribuido (C.C)}}$$

Esta razón nos indica el índice (por ciento) de rentabilidad que produce la empresa sobre la inversión de los accionistas.

Por cada peso de inversión los propietarios de la empresa han obtenido “\$ x” cantidad de utilidad.

Aplicar análisis de equilibrio

Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas.

Una razón baja indica posible reducción o pérdida de mercado. Deberá analizarse si existen ventas suficientes que proporcionen utilidades suficientes. También se debe analizar el producto, su precio, la garantía, el servicio, el empaque, la presentación, etc.

3.- Rendimiento sobre	=	<u>Utilidad Neta</u>
el Patrimonio		Capital Contable

Se conoce también como Tasa de Rendimiento sobre la Inversión de los Accionistas, el razonamiento es muy similar a la anterior. Indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad. (Derecho de los accionistas sobre los activos netos de la misma).



VI.III.II. RAZONES A LARGO PLAZO

Estas razones evalúan el endeudamiento a largo plazo, la productividad (relación entre los recursos que se invierten y el producto que se obtiene), y el desarrollo y expansión de una entidad.

VI.III.II.I RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Razones de Apalancamiento o Solvencia.

Riesgo.

Es la probabilidad que existe que el rendimiento esperado de una inversión no se realice, sino por el contrario, que en lugar de ganancias se obtengan pérdidas.

Riesgo está asociado a la posibilidad de obtener menos beneficios

Este grupo tiene como propósito evaluar el financiamiento externo que recibe la empresa. Tan perjudicial es endeudarse, como no hacerlo, pues el pasivo es una herramienta importante para el crecimiento y desarrollo de cualquier entidad. Pasivo es sinónimo de riesgo, por lo que las siguientes relaciones evalúan el riesgo financiero de una entidad.

$1.- \text{ De Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
--

Mide la proporción de activos totales concedidos por los acreedores de una empresa.

Esta razón indica la participación de terceras personas en la empresa. Muestra el grado de riesgo de la empresa

Una razón alta indica que los acreedores son dueños en una forma significativa de la empresa. Es mejor cuando el pasivo tenga exigibilidad en el largo plazo que por lo general es menos costoso.



Una **razón baja** es mejor para los acreedores (terceros) porque se encuentra protegida su inversión, y desde luego para los accionistas, pues ellos son los dueños de la entidad.

$$\text{2.- Pasivo a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$$

Determina el grado de participación del Pasivo a Largo plazo respecto del financiamiento total de la entidad.

Una **razón alta** indica que el financiamiento de largo plazo predomina respecto del pasivo a corto, lo que permite a la empresa planear el pago de sus compromisos; por el contrario una **razón baja** indicaría que el financiamiento de la empresa ha sido principalmente aportado por pasivos a corto plazo.

$$\text{3.- Pasivo Total a} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Determina la proporción entre las deudas y el patrimonio de la empresa, entre las aportaciones externas y las aportaciones internas.

Razón > 1.- significa que la deudas superan al capital contable, lo que determina que la empresa no es productiva en el renglón de uso de pasivo y se encuentra en peligro de quiebra.

Una **razón alta** indica que la empresa se encuentra en serios problemas, sólo es justificable cuando existe apalancamiento, es decir, se generan utilidades suficientes para pagar la carga financiera (capital mas intereses). Pero no deja de haber riesgo financiero.



Una **razón muy baja** indica que no se utiliza el pasivo en la proporción debida para financiar el crecimiento de la empresa, y que esta utilizando el capital propio.

Hablar de pasivos es hablar de riesgo, por lo que una empresa mientras mas endeudada este, mas riesgoso es invertir en ella.

VI.III.II.II. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.

Tiene como objetivo evaluar la relación entre los recursos invertidos y el resultado obtenido, así por ejemplo podemos relacionar el renglón de ventas contra activos, contra capital, contra pasivo, etc.

1.- Rotación de	=	<u>Ventas Netas</u>
Activos Fijos Netos		Activos Fijos Netos

Indica la eficiencia con la que la empresa puede emplear su planta y su equipo en la generación de ingresos.

Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo, o bien que no hay reposición de activo fijo. Se debe tomar en cuenta con el simple transcurso del tiempo un equipo o inmueble se hace obsoleto (con excepción de los terrenos), por lo que deberá de planearse la reposición de estos.

Una razón baja indica el exceso de activo fijo y en consecuencia no se aprovecha eficientemente el que se tiene. Debe de cuidarse la relación que existe entre este y las ventas. Puede existir demasiado activo fijo improductivo.



$$\text{2.- Rotación de} \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

Indica la productividad de los activos totales, es decir, la capacidad que tienen para generar ventas. Mide la rotación de los activos de la empresa.

$$\text{3.- Ventas Netas a} \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$$

Indica el número de veces que se vendió el patrimonio de la empresa, con relación a las ventas. La capacidad de generar ventas de la inversión de los accionistas.

Una razón alta indica que el activo fijo existente es razonablemente productivo.

Una razón baja indica la existencia de poco activo fijo y en consecuencia, se genera pocos ingresos, o bien no se aprovecha eficientemente el que se tiene.

$$\text{4.- Ventas Netas a} \quad = \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Indica la capacidad del Capital de trabajo para generar ventas. Recordemos que el Capital de Trabajo es el motor generador de ingresos de la empresa.

o Recuerde que el activo circulante menos el pasivo circulante, da como resultado el capital de trabajo neto.



Indica el número de veces que el dinero de capital de trabajo genera el importe de las ventas.

5.- Otros Activos a	=	<u>Otros Activos</u>
Activos Totales		Activos Totales

Otros activos = activos improductivos

Indica la relación que existe entre los activos no productivos de la empresa y el Activo Total de la misma. Mientras más alto sea el índice, mas recursos se han aplicado a actividades improductivas de la entidad; por el contrario mientras mas bajo se este índice, es síntoma de que no se han aplicado recursos a actividades improductivas.

Existen algunas inversiones improductivas, tanto en el activo circulante, como en el activo fijo; como por ejemplo prestamos a empleados; prestamos a accionistas o funcionarios, edificios o equipo no utilizados en la actividad de la empresa.

Definitivamente que lo mas saludable es desaparecer estos renglones del balance ya que se están aplicando recursos efectivos para actividades anormales de la empresa.

VI.III.II.III. RAZONES DE CRECIMIENTO.

Este grupo de razones financieras evalúa el crecimiento y desarrollo de la empresa y esta íntimamente relacionado con el análisis horizontal (aumentos y disminuciones).



1.- Índice de Inversión	=	$\frac{\text{Inmuebles, Planta y Equipo Neto}}{\text{Activos Totales}}$
--------------------------------	---	---

- Planta.- Construcciones e Instalaciones de producción.
- Inmuebles.- Construcciones y oficinas administrativas y de ventas.
- **Equipo.- Herramientas y equipo de producción, equipo de transporte o reparto, maquinaria, etc.**

Indica el porcentaje que se tiene invertido en inmuebles planta y equipo, respecto del valor total de la empresa.

Si se compara con los años anteriores se determina si ha aumentado o disminuido la inversión en los activos productivos de la empresa.

2.- Intensidad de Expansión	=	$\frac{\text{Incremento en Inmuebles, Planta y Equipo}}{\text{Inmuebles, Planta y Equipo}}$
------------------------------------	---	---



Las comparaciones serán a partir de ese año, o bien, se aconseja realizar comparaciones de los valores históricos, o de los valores re-expresados, en este último caso se deberá estar en conocimiento pleno de ello.

Indica el crecimiento que ha tenido la empresa en la planta productiva de un ejercicio a otro con respecto al año base. En el caso de empresas comerciales esta relación también se puede referir al activo total.



VII.- CASO PRÁCTICO SOBRE RAZONES FINANCIERAS

VII.I BALANCE GENERAL CONSOLIDADO 2010-2011

MORELIA SA DE CV		
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2011		
	2010	2011
CONCEPTO	CANTIDAD	CANTIDAD
ACTIVO		
CIRCULANTE		
Efectivo y Equivalentes De Efectivo.	347,20	162,10
Clientes	491,80	522,80
Otros Activos Circulantes	163,70	86,50
Inventarios	1.839,10	2.263,90
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.841,80	3.035,30
ACTIVOS NO CIRCULANTES		
Edificios	103,40	144,90
Maquinaria y Equipo	929,20	1.057,40
Total Activos Depreciables	1.032,60	1.202,30
Depreciación Acumulada	-416,70	-608,10
Activo Depreciable Neto	615,90	594,20
Revaluación de Activo Fijo	782,20	782,20
Depreciación por Revaluación	-329,60	-329,60
Total Revaluación De Activo Fijo	452,60	452,60
Total Activos Depreciables	1.068,50	1.046,80
Pagos Anticipados	183,70	107,10
Amortización acumulada	-	-
TOTAL ACTIVOS NO CIRCULANTES	1.252,20	1.153,90
ACTIVO TOTAL	4.094,00	4.189,20
PASIVOS A CORTO PLAZO		
Proveedores	520,10	442,40
Acreedores	470,00	0,00
Cuentas Por Pagar	260,60	68,00
Impuestos Por Pagar	51,10	67,40
Otros Pasivos a Corto Plazo	151,60	116,70
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	1.453,40	694,50
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Doctos. Bancarios	0,00	353,00
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	0,00	353,00
PASIVO TOTAL	1.453,40	1.047,50
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	2.000,00	2.000,00
Aportaciones	0,00	-410,00
Utilidad Del Ejercicio	485,30	910,90
Utilidades De Ejercicios Anteriores	155,40	640,70
TOTAL CAPITAL	2.640,70	3.141,60
PASIVO Y CAPITAL	4.094,10	4.189,10



VII.II. ESTADO DE RESULTADOS COSOLIDADO 2010-2011

MORELIA SA DE CV		
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2011		
	EJERCICIO 2010	EJERCICIO 2011
VENTAS NETAS	10,932.80	13,436.00
COSTO DE VENTAS	8,132.80	9,302.40
Materia Prima		
UTILIDAD BRUTA	2,800.00	4,133.60
Gastos Generales	2,301.10	3,120.10
Gasto de Venta	1,636.90	2,381.30
Gastos de Admón.	664.20	738.80
UTILIDAD ANTES DE FINAN. E IMPTOS	498.90	1,013.50
Gastos financieros	45.10	109.40
Otros		
Gastos(Productos)	-31.50	-6.80
RESULTADO INTEGRAL DE FINAN.	13.60	102.60
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	485.30	910.90
UTILIDAD NETA	485.30	910.90



VII.III. APLICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS

VII.III.I A CORTO PLAZO

RAZONES DE LIQUIDEZ

1.- Razón de capital de trabajo	= Activo Circulante (-) Pasivo a Corto Plazo			
	2010	2.841,80	- 1.453,30	= 1.388,50
	2011	3.035,20	- 694,50	= 2.340,70

2.- Razón circulante	= Activo circulante / Pasivo a Corto Plazo			
	2010	2.841,80	/ 1.453,30	= 1,96
	2011	3.035,20	/ 694,50	= 4,37

3.- Razón de liquidez	= Activo liquido / Pasivo a Corto Plazo			
	Activo liquido = Activo Circulante - Inventario			
	2010	642,70	/ 1.453,30	= 0,44
	2011	771,30	/ 694,50	= 1,11

4.- Razón de pago inmediato	= Activo disponible / Pasivo a Corto Plazo			
	Activo disponible = Activo liquido - Ctas x Cob.			
	2010	150,9	/ 1453,3	= 0,10



	2011	248,5	/	694,5	=	0,36
--	------	-------	---	-------	---	------

Razones de Actividad

	=	Ventas Netas	/	(SIC + SFC)/2	
	2010	10.932,80	/	491,80	= 22,23 Veces
1.-Rotaciòn de Cuentas Por Cobrar	2011	13.436,00	/	$\frac{491,80 + 522,80}{2,00}$	= 26,70 Veces

	=	360 días	/	Rotaciòn de ctas por cob.	
	2010	360,00	/	22,23	= 16,19 Días
2.-Tiempo promedio de cobros	2011	360,00	/	26,70	= 13,48 Días



3.- Rotación de cuentas por pagar	= $\frac{\text{Costo de ventas}}{(\text{SICP} + \text{SFCP})/2}$			
	2010	8.133,80	/ 520,10	= 15,64 Veces
	2011	9.302,40	/ $\frac{520,10 + 442,40}{2,00}$	= 19,33 Veces

4.- Tiempo promedio de pagos	= $\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de ctas por pagar}}$			
	2010	360,00	/ 15,64	= 23,02 Días
	2011	360,00	/ 19,33	= 18,62 Días

5.- Rotación de inventarios	= $\frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$			
	2010	8.132,80	/ 1.839,10	= 4,42 Veces
	2011	9.302,40	/ $\frac{1839,10 + 2263,90}{2,00}$	= 4,53 Veces



	Rotación de inventario			
	= 360 días /			
6.- Tiempo Promedio de inventarios	2010	360,00 /	4,42	= 81,45 Días
	2011	360,00 /	4,53	= 79,47 Días

RAZONES DE RENDIMIENTO

a) Razones sobre ingresos

	Utilidad neta / Ventas totales netas			
1.-Margen de utilidad sobre las ventas	2010	485,30 / 10.932,80	= 0,04	4,44 %
	2011	910,90 / 13.436,00	= 0,07	6,78 %

	Utilidad bruta / Ventas netas			
2.- Margen de utilidad bruta	2010	2.800,10 / 10.932,80	= 0,26	25,61 %
	2011	4.133,50 / 13.436,00	= 0,31	30,76 %



3.- Margen de utilidad operativa	= Utilidad operativa / Ventas netas			
	2010	499,00 / 10.932,80 =	0,05	4,56 %
	2011	1.013,50 / 13.436,00 =	0,08	7,54 %

4.- Margen de utilidad antes de impuestos	= Utilidad antes de impuestos / Ventas Netas			
	2010	485,30 / 10.932,80 =	0,04	4,44 %
	2011	910,9 / 13.436,00 =	0,07	6,78 %

5.- Margen de utilidad antes de financiamiento e impuestos, depreciaciones y amortizaciones	=UAFIDA - (Depreciaciones y amortizaciones) / Ventas netas			
	2010	499,00 / 10.932,80 =	0,05	4,56 %
	2011	1.013,50 / 13.436,00 =	0,08	7,54 %

6.- Crecimiento en ventas	= (VNPAc-VNPA _n) / VNPA _n			
	2011	(13436 -10932,80) / 10932,80	= 0,22	22,00 %

b) Razones sobre retorno de inversión



	= Utilidad neta / Activos totales			
1.- Retorno de Activos	2010	485,30 /	4.094,0 0 = 0,12	11,8 5 %
	2011	910,9 /	4.189,1 0 = 0,22	21,7 4 %

	= Utilidad neta / capital contribuido			
2.- Retorno de capital contribuido	2010	485,3 /	2.000,0 0 = 0,24	24,2 7 %
	2011	910,9 /	2.000,0 0 = 0,46	45,5 5 %

	= Utilidad neta / Capital contable			
3.- Rendimiento sobre el patrimonio	2010	485,3 /	2.640,7 0 = 0,18	
	2011	910,9 /	3.141,6 0 = 0,29	

V.II.III.II A LARGO PLAZO.

RAZONES DE PRODUCTIVIDAD



1.- Rotación de activos fijos netos	= Ventas netas / Activos fijos netos
	2010 = 10.932,80 / 1.068,50 = 10,23
	2011 = 13.436,00 / 1.046,80 = 12,84

2.- Rotación de activos totales	= Ventas netas / Activos totales
	2010 = 10.932,80 / 4.094,00 = 2,67
	2011 = 13.436,00 / 4.189,10 = 3,21

3.- Ventas Netas a capital contribuido	= Ventas netas / Capital contribuido
	2010 = 10.932,80 / 2.000,00 = 5,47
	2011 = 13.436,00 / 2.000,00 = 6,72



4.- Ventas netas a capital de trabajo	= Ventas netas / capital de trabajo		
	2010	= 10.932,80 / 1.388,50 =	7,87
	2011	= 13.436,00 / 2.340,70 =	5,74

RAZONES DE CRECIMIENTO

1.- Índice de inversión	= inmuebles, planta y equipo neto / Pasivo Total		
	2010	= 1.032,60 / 4.094,00 =	0,25
	2011	= 1.202,30 / 4.189,10 =	0,29

2.- intensidad de expansión	=Incremento en inmuebles, planta y equipo / inmuebles planta y equipo		
	2011	= $\frac{1202,30 - 1032,60}{1202,30}$ =	0,14



VII.III.III ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.

ANÁLISIS DE RESULTADOS				
RAZON FINANCIERA	RESULTADOS		INTERPRETACION	EVALUACIÓN
	2010	2011		
RAZÓN DE LIQUIDEZ				
1.- Razón de capital de trabajo	1.388,50	2.340,70	se alcanza a cubrir perfectamente los compromisos a corto plazo, a comparación del año anterior ya disminuyo el pasivo	B
2.-Razón circulante	1,96	4,37	Tiene liquidez suficiente para cubrir obligaciones a corto plazo, obteniendo mas liquidez que el año 2010	B
3.-Razón de liquidez	0,44	1,11	Se tiene una liquidez suficiente para las obligaciones a corto plazo, sin intervenir los inventarios, una mejora al ejercicio 2010	R
4.-Razón de pago inmediato	0,10	0,36	No se tiene efectivo para cubrir las obligaciones a corto plazo	M
RAZON DE ACTIVIDAD				
1.-Rotación de cuentas por cobrar	22,23	26,70	La empresa ha recuperado 26,70 las cuentas por cobrar al que se refiere de las ventas netas del periodo 2011	R
2.-Tiempo promedio de cobro	16,19	13,48	La empresa tarda 13,48 días en transformar en efectivo las ventas realizadas a crédito.	R
3.-Rotación de cuentas por pagar	15,64	19,33	La empresa 19,33 desplaza las deudas a corto plazo por adquisición de mercancía con relación al costo de ventas	R
4.-Tiempo promedio de pagos	23,02	18,62	La empresa tarda 18,62 días promedio para pagar a proveedores a crédito a costo de	B
5.-Rotación de inventarios	4,42	4,53	La empresa ha vendido 4,53 veces los inventarios promedio de mercancía en relación al costo de venta	R
6.-Tiempo promedio de inventario	81,45	79,47	Los artículos de la empresa permanecen en los inventarios 79,47 días antes de venderse	M



ANALISIS DE RESULTADOS				
RAZON FINANCIERA	RESULTADOS 2010 2011		INTERPRETACION	EVALUACIÓN
RAZONES DE RENDIMIENTO				
a) Razones sobre ingresos				
1.- Margen de utilidad sobre las ventas	4,44%	6,78%	se obtine 6,78% de utilidad despues de impuetos por cada peso que la empresa vende. superior al año 2010	R
2.-Margen de utilidad bruta	25,61%	30,76%	Se obtiene 30,76% de utilidad antes de impuestos	
3.-Margen de utilidad operativa	4,56%	7,54%		
4.-Margen de utilidad antes de impuestos	4,44%	6,78%		
5.- Margen de utilidad antes de financiamiento impuestos, dereciaciones y amortizaciones	4,56%	7,54%	NOTA: no contamos con depreciaciones ni amotizaciones, se obtiene 7,54% antes de financiamiento e impuesto, por cada peso que la empresa vende	R
6.- Crecimiento en ventas	-----	22%	Se tiene un crecimiento en ventas de 22% en el ejercicio 2011 con respecto al ejercicio de 2010	B
b) Razones sobre retorno de inversion				
1.- Retorno de activos	0,12	0,22	Cada peso de los activos de la empresa genera \$0,22 de utilidad, \$0,10 superior al ejercicio	R
2.- Retorno de capital contribuido	0,24	0,46	Los propietarios de la empresa han obtenido \$0,46 de utilidad por cada \$1,00 de inversion propia	B
3.- Rendimiento sobre el patrimonio	18%	29%	El capital contable genera un 29% de utilidad respecto a la utilidad neta, aumentando un 11% respecto al ejercicio 2010	R

NOTA: las razones tres y cuatro, no tienen interpretación por que sus resultados son igual al las cinco y uno respectivamente por no tener una variación relevante en la información proporcionada.



ANÁLISIS DE RESULTADOS				
RAZON FINANCIERA	RESULTADOS		INTERPRETACION	EVALUACIÓN
	2010	2011		
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
1.-Endeudamiento	35,50%	25%	La empresa ha financiado 25% de sus activos con fondos ajenos a los propietarios o accionistas, por ventaja disminuyo en relación al ejercicio 2010	B
2.-Pasivo largo plazo a pasivo total	-----	33,70%	El financiamiento de la empresa ha sido aportado por pasivos a corto plazo	B
3.-Pasivo total a capital contable	55%	33,30%	Las deudas no superan al capital contable, tiene una mayor productividad, bajando su nivel de riesgo en comparacion al año 2010	R
RAZONES DE PRODUCTIVIDAD				
1.- Rotación de activos fijos netos	10,23	12,84	Se han obtenido 12,84 veces los ingresos equivalentes a la inversión de en activo fijo	B
2.- Rotación de activos totales	2,67	3,21	Se ha obtenido 3,21 veces los ingresos equivalentes a la inversión en activos totales.	R
3.-Ventas netas a capital contribuible	5,47	6,72	El patrimonio de la empresa se recupero 6,72 veces en relacion a las ventas, teniendo un aumento en comparacion del año 2010	B
4.-Ventas netas a capital de trabajo	7,87	5,74	La empresa fue menos productiva en el año 2011 que en el 2010 ya que genero 5,74 veces el importe de las ventas.	M
RAZONES DE CRECIMIENTO				
1.- Indice de inversión	25%	29%	La empresa ha invertido en inmuebles, planta y equipo un 29% con respecto al valor de la empresa	B
2.-Intensidad de expansión	-----	14,00%	La empresa ha tenido un crecimiento en la planta productiva de un 14% con respecto al ejercicio 2010	B



VII.III.IV INFORME FINANCIERO

MORELIA SA DE CV

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESENTE

El período que abarca el presente análisis financiero correspondiente a los ejercicios comprendidos de 1ro. De enero de 2010 al 31 de Diciembre de 2011. Los estados financieros fueron comprendidos por la empresa de acuerdo a las normas de información financiera aplicables.

➤ Para realizar el análisis financiero correspondiente se utilizó.

1. Balance general consolidado al 31 de diciembre 2010 y 2011.
2. Estado de resultados consolidado correspondiente a los ejercicios 2010 y 2011.
3. Razones Financieras.
 - 1.- Liquidez

2.-Actividad

3.-Rendimiento

4.- Endeudamiento

5.- Productividad

6.-Crecimiento

➤ **Análisis De Los Elementos Financieros**

Como resultado al análisis realizado conforme a las Normas de Información Financiera, que la empresa "MORELIA SA DE CV" a mejorado sus resultados a comparación del ejercicio 2010, aumentando utilidades y disminuyendo el riesgo de endeudamiento cumpliendo con sus pasivos a corto y largo plazo así como a ver obtenido un crecimiento en la planta productiva; inversión en inmuebles y equipo.

Pero al tener un alto nivel de capacidad de operación, la empresa fue menos productiva que el ejercicio anterior en comparación a la inversión ejercida.



Se tiene mucho inventario, su proceso de venta es muy lento, bajando el nivel de liquidez de la empresa por su falta de efectivo para ser frente a sus compromisos a largo plazo.

Se tiene buena recuperación de cartera pero se tiene que revisar las políticas de la empresa para ver si no se esta limitando los clientes. Se puede hacer un análisis de consumo para estudiar el comportamiento de los consumidores para detectar sus necesidades de consumo la forma de satisfacerlas, averiguar sus hábitos de compra (lugares, momentos, preferencias...), etc. Su objetivo final es aportar datos que permitan mejorar las técnicas de mercado para la venta de un producto o de una serie de productos que cubran la demanda no satisfecha de los consumidores.

Para el nivel operativo tener una estrategia, de tecnología y costos, para hacer proyección de la maquinaria y equipo necesario para la producción.



CONCLUSIÓN

Las razones financieras han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis, de múltiples maneras. Para esta práctica realizada, señalamos las razones financieras de acuerdo a su clasificación de liquidez, Actividad, rendimiento, endeudamiento, productividad, crecimiento así como también agregamos razones que son complementarias de las principales para la realización de análisis financieros.

De la misma manera, existen cientos de razones o índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado.

Pero cabe señalar que no es la única clasificación de razones financieras que manejan diversos autores que va dependiendo del giro y constitución de la empresa pero todas basándose en las expuestas en las Normas de Información Financiera.

Por tal motivo, se debe tener suficiente información de el ente económico, al que se le va a realizar un análisis financiero, para obtener resultados mas exactos.



BIBLIOGRAFÍA

NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA (NIF)

Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.

Cuarta Edición 15 Enero 2009

Versión Estudiantil.

FINANZAS VOLUMEN I.

Academia de Finanzas

Ediciones Papiro Omega

1ra, Edición Abril 2009

M.A. Laura Arreola Vega.

M.A. Gerardo M. Castañeda López.

M.A. Gerardo Figueroa Benavides.

C.P. María López Larrea.

C.P. Rafael Mora Ramos.

M.A. Teresita Salgado Mejía.

PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

Mc Graw Hill

2ª edición

JAVIER ROMERO

MODERNO DICCIONARIO DE CONTABILIDAD

CED

5ª Edición.

Compañía Editorial impresoras y Distribuidoras SA.

