

División de Ciencias Exactas, Ingeniería y Tecnología

Ingeniería en Logística y Transporte

5º Semestre

**Unidad didáctica:
FINANZAS**

**Unidad 1.
Fundamentos de finanzas**

**Clave:
TSU 14143526 / ING 13143526**

Universidad Abierta y a Distancia de México





Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Índice

Presentación de la unidad	2
Competencia específica.....	3
1.1 Introducción a las finanzas	3
1.1.1 Función y objetivos de las finanzas	3
1.1.2. Administración financiera.....	6
1.1.3. Sistema financiero mexicano.....	9
1.2 Análisis financiero.....	17
1.2.1. Ciclo de operaciones en las empresas.....	18
1.2.2. ¿Qué es y cómo se hace un análisis financiero?	23
1.2.3. Métodos de análisis financiero.....	34
Cierre de la unidad	44
Para saber más	45
Fuentes de consulta	46



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Presentación de la unidad

¡Bienvenido(a) a la unidad didáctica de Finanzas!

El ingeniero en logística y transporte es el encargado de diseñar, analizar y definir estratégicamente las operaciones que realiza cualquier empresa (desde el aprovisionamiento, localización y almacenaje hasta la distribución y transporte), es por ello que su actividad impacta directamente en las finanzas (dinero, recursos) de la organización, cualquier decisión que tome repercutirá en términos monetarios. De ahí la importancia de comprender las finanzas y los métodos de análisis, para provocar un efecto positivo en la empresa, que le genere una ventaja competitiva en base a los requerimientos de los clientes, como pueden ser la reducción de costos, mayor rotación de activos y por lo tanto un aumento en las ventas lo cual trae aparejado, un aumento en la rentabilidad (utilidades).

En la Unidad 1 se explican los conceptos básicos y propósitos de las finanzas y las áreas funcionales que existen en una empresa; también estudiarás el ciclo de operaciones de las empresas describiendo cada una de las etapas que lo componen. Más adelante comprenderás la importancia de hacer un análisis financiero y los métodos que existen para llevarlo a cabo; conocerás la estructura general del sistema financiero mexicano, sus funciones principales y los servicios que ofrecen.

Esperamos que aproveches todo lo que aprendas en esta unidad y que tu inicio en el mundo de las finanzas sea con mucho entusiasmo.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Competencia específica

Competencia Unidad 1

Identificar los fundamentos de finanzas para explicar la administración de recursos, distinguiendo las herramientas de análisis financiero.

Logros

Identificar los conceptos básicos de las finanzas.

Identificar que es un ciclo de operaciones.

Explicar qué es y cómo se hace un análisis financiero.

1.1 Introducción a las finanzas

Para dar inicio a nuestro curso de finanzas revisarás diversos conceptos fundamentales que te permitirán comprender cuál es la función de las finanzas y su importancia en la generación de información, así como en la toma de decisiones de cualquier empresa, buscando siempre su desarrollo eficiente para cumplir con sus metas y objetivos.

Finanzas es la disciplina que, con el auxilio de la contabilidad, el derecho y la economía, trata de optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, procurando, sin comprometer su libre administración y desarrollo futuros, obtener un beneficio máximo equilibrado para los dueños, los trabajadores y la sociedad (Ortega, 2008).

1.1.1. Función y objetivos de las finanzas

Comenzaremos con definir lo que es una empresa, a lo que Bravo, et al (2010) definen como la entidad económica que está constituida por recursos humanos y por recursos económicos que son necesarios administrar para el logro de ciertos objetivos pre- establecidos. Para Ortega (2008), Es un organismo social integrado por elementos humanos, técnicos, materiales e



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

inmateriales, cuyos objetivos naturales son: ofrecer bienes y/o servicios y obtener utilidades, entre otros.

Toda empresa tiene sus propios objetivos, sin embargo, los aspectos más importantes a alcanzar son los siguientes:

- a) Obtención de ganancias o utilidades
- b) Desarrollo, crecimiento y supervivencia
- c) Buena imagen, reconocimiento
- d) Satisfacer necesidades de la sociedad
- e) Responsabilidad social y ecológica.

Para lograr estas metas se requiere del trabajo y desempeño de diversas actividades que ejecuta el factor humano que integra la empresa, y lo efectúan a través de las denominadas áreas funcionales, siendo las principales:

- Producción
- Ventas y mercadotecnia
- Recursos Humanos
- Finanzas

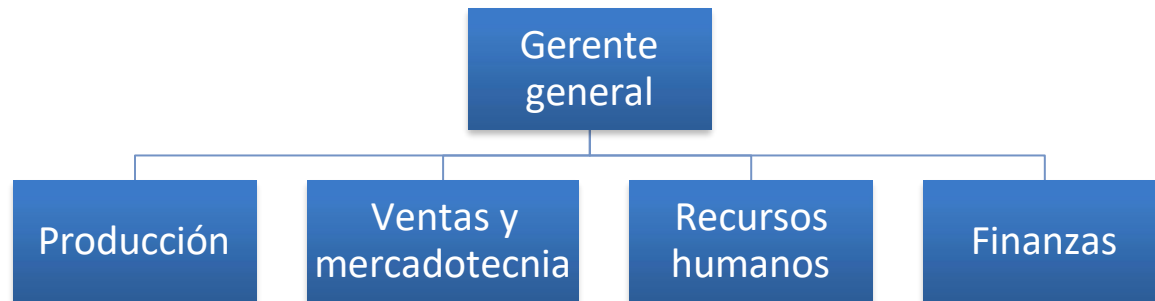
Estas áreas funcionales están organizadas en departamentos y la manera de representar gráficamente la estructura de una empresa es el organigrama.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Esquema 1 / Organigrama empresarial



Para que cada departamento pueda desarrollar sus funciones respectivas y la organización logre sus metas, se requiere de dinero para pagar, bienes, servicios, obligaciones, etcétera. Cualquier entidad económica requiere contar con los recursos necesarios para poder dar continuidad a sus operaciones de producción, comercialización y servicio.

La función financiera es la obtención (fuentes de financiamiento) y aplicación (uso) razonable de los recursos necesarios para el logro de los objetivos de una empresa. Siempre buscando optimizar su uso para obtener el máximo de beneficios.

Según Ortega (2008), las finanzas tienen como objetivos los siguientes:

- Optimizar el patrimonio de la empresa
- Captar fondos y recursos financieros por aportaciones de capital y préstamos
- Coordinar el capital de trabajo
- Coordinar inversiones y resultados
- Realizar análisis financieros
- Tomar decisiones acertadas
- Alcanzar metas y objetivos financieros propuestos
- Prever la captación futura de fondos y recursos financieros necesarios



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

1.1.2. Administración financiera

La importancia que tiene el dinero en el desarrollo cotidiano de nuestras vidas ha provocado que la administración del mismo cobre relevancia en todos los aspectos, cuyo estudio y utilización se apoyen en el desarrollo de disciplinas que sirvan de guía en la planeación, organización, control y valuación del poder adquisitivo del dinero.

La administración financiera, comenta Ortega (2008), se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros, siendo las funciones financieras claves: la inversión, el financiamiento y las decisiones de dividendos de la organización. Así, las principales funciones de los administradores financieros son planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa a través de varias actividades.

Por otra parte, Perdomo (2000) la define como “la fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de la empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas”.

Las finanzas, dentro de la estructura organizacional de la empresa juegan un papel de gran importancia y jerarquía al ser la base principal en la toma de decisiones de la dirección, quien representa la autoridad máxima dentro de la empresa y cuyas decisiones determinan el éxito y supervivencia de la organización.

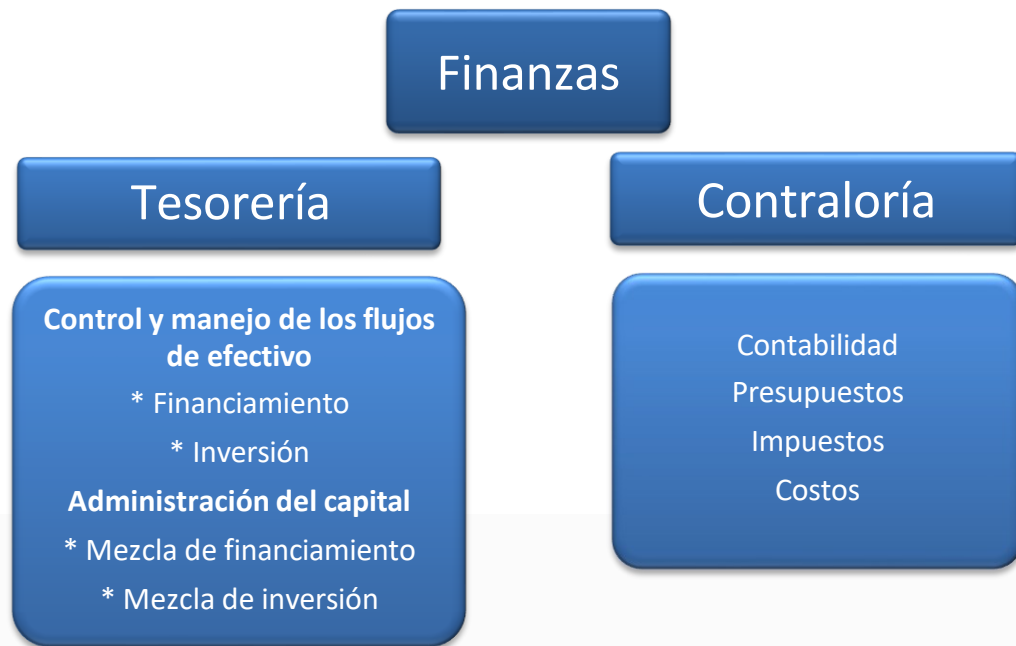
Para realizar su función, las finanzas se conforman de dos áreas: tesorería y contraloría, cada una tiene sus propias actividades particulares, sin embargo, también se relacionan y complementan entre sí.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Esquema 2/ Organización funcional de las finanzas



Fuente: Adaptación Bravo, *et al.* (2010)

El control y manejo de los flujos de efectivo se refiere a las entradas y salidas de efectivo o dinero; considerando el financiamiento como las diversas alternativas con que cuenta la empresa para hacerse llegar de este recurso y a la inversión el uso o aplicación que se le dará a ese efectivo. (De dónde viene y en qué se aplica). Sin embargo, ¿De dónde puede obtener sus recursos una empresa?

Las opciones de respuesta a esta interrogante, pueden ser:

- Ingresos propios de la empresa generados por sus actividades de operación, ventas, ingresos por servicios, etcétera.
- Requerir de un financiamiento externo, como pedir un préstamo
- Vender parte de sus activos fijos (automóviles, edificios, etcétera)



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- Nuevas aportaciones de los socios o accionistas, de manera interna

Ahora bien, una vez que se cuenta con el recurso, ¿en qué podría emplearse?

- Invirtiendo en nuevos bienes o activos con los cuales aumentaría su capacidad productiva o de servicio
- Para pago de deudas contraídas con anterioridad
- En el pago de dividendos (utilidades) que tienen derecho los dueños o accionistas o en el reembolso del dinero de algún accionista si éste decide separarse de la empresa.

La destreza de la persona encargada de las finanzas de una empresa tiene la responsabilidad, por una parte, de obtener el mejor financiamiento al menor costo posible (menor pago de intereses), sin descuidar el hecho de cumplir con la obligación de pagar esos compromisos en el tiempo pactado, es decir, cuidando su liquidez (capacidad de enfrentar compromisos a corto plazo).

Por otra parte, lo referente a la inversión, se deben canalizar los recursos a donde sean más productivos, buscando el mejor rendimiento (utilidad o ganancia que produce una inversión). Lograr ese equilibrio entre una actividad y otra, se vuelve una verdadera odisea. Los objetivos que se persiguen con el manejo del dinero o efectivo son la liquidez y el rendimiento.

La contraloría, es el área encargada de la planeación para el control, los procesos de información interna y externa, la coordinación de la auditoría externa, la protección de los activos de la empresa y la evaluación económica (Ortega, 2008). Administra todo el sistema de información financiera y administrativa necesaria para la toma de decisiones, entre las principales funciones que realiza están las siguientes:

- Establecer las políticas contables de la empresa
- Establecer los métodos de control interno para salvaguardar los activos y promover la transparencia de la información financiera.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- Cumplir con las obligaciones fiscales (pago de contribuciones)
- Coadyuvar en la planeación y control general de la organización.

El área de contraloría se divide en diversos departamentos para cumplir con las funciones anteriormente mencionadas. La departamentalización de una organización depende de su tamaño, necesidades y políticas de operación. Un ejemplo de cómo podría quedar departamentalizada el área de contraloría es: contabilidad, impuestos, presupuestos y costos.

1.1.3. Sistema financiero mexicano

El sistema financiero mexicano agrupa a diversas instituciones u organismos interrelacionados que se caracterizan por realizar una o varias de las actividades tendientes a la captación, administración, regulación, orientación y canalización de los recursos económicos de origen nacional e internacional (Ortega, 2008).

Los diferentes intermediarios y mercados financieros administran el ahorro y préstamos de terceros, optimizando al máximo sus usos más productivos. De esta manera el sistema financiero mexicano se convierte en uno de los factores más importantes que intervienen en el desarrollo y funcionamiento sostenido de la economía nacional.

Uno de los intermediarios más conocidos o que mejor identificamos son las instituciones bancarias (los bancos) ya que día a día estamos en contacto con ellos al menos como un sistema de pagos, sin embargo, son mucho más las instituciones u organismos que intervienen en esta importante tarea. La función principal del sistema financiero mexicano es mediar entre las personas o empresas que tienen dinero y aquellas otras que lo necesitan.

Las personas que pueden disponer de parte de su dinero, que no lo requieren a corto plazo y lo invierten en una de estas instituciones, obtendrán a cambio, en un determinado tiempo, un premio o ganancia llamada tasa de interés. Por otra parte, se encuentran las personas que



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

requieren de más dinero a corto plazo para hacer frente a cualquier compromiso y recurren a estas instituciones como una fuente de financiamiento, con quienes están dispuestos a pagar, en un determinado plazo y con un plan de pagos previamente establecido, un costo adicional por el financiamiento llamado también tasa de interés. Como te habrás dado cuenta la tasa de interés juega un papel primordial en esta función.

Autoridades financieras

La coordinación de estas actividades que hemos mencionado requiere de precisión, de contar con un marco regulador sólido que cuide los intereses de todas las personas e instituciones que intervienen en este sistema y es ahí en donde entran en acción otras instituciones llamadas autoridades financieras.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) es el organismo del gobierno federal que representa la máxima autoridad dentro del sistema financiero.

La inspección y vigilancia del sistema financiero mexicano está dividido en tres subsistemas (Ortega, 2008):

- a) El Sistema Bancario Mexicano, formado por el Banco de México, las instituciones de crédito de banca múltiple y de banca de desarrollo y los fideicomisos del gobierno federal para el fomento económico, además de las organizaciones y actividades auxiliares de crédito. Este subsistema se encuentra supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- b) Instituciones de seguros, las sociedades mutualistas y las instituciones de fianzas. El órgano encargado de su supervisión es la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
- c) La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el Instituto para el Depósito de Valores, las casas de bolsa, las sociedades de inversión, su órgano de vigilancia y supervisión es la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

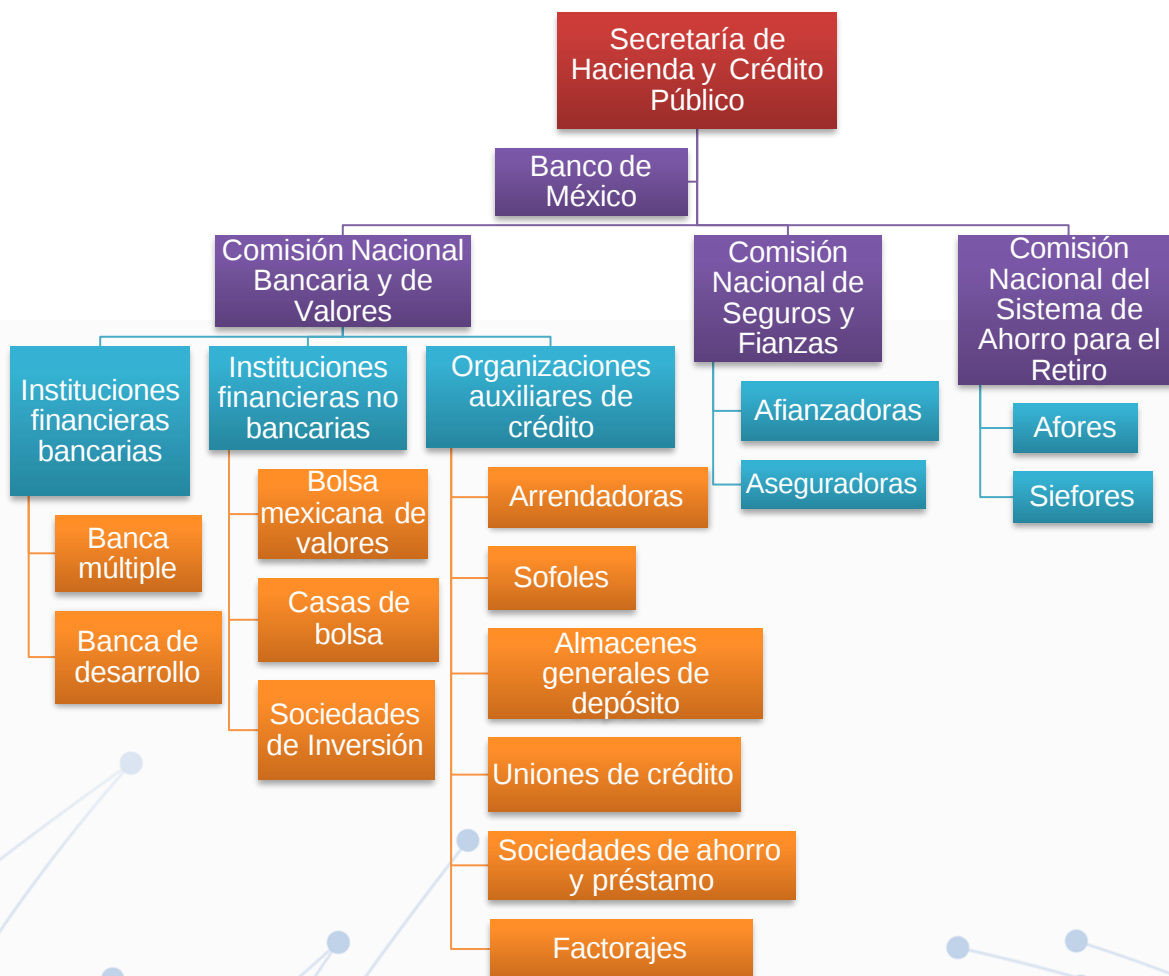


Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Para comprender mejor la organización del sistema financiero mexicano te presentamos el siguiente organigrama:

Esquema 3/ Organigrama del sistema financiero mexicano y su regulación



Fuente: Adaptación de Ortega (2008)



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Banco de México

Conocido como el banco central de nuestro país, su objetivo principal es mantener la estabilidad de la moneda, instrumenta la política monetaria y cambiaria que a su vez afecta los precios que se determinan en los mercados financieros como lo son las tasas de interés y el tipo de cambio. Representa una salvaguarda contra la inflación y procura la estabilidad del poder adquisitivo al regular la estabilidad del peso mexicano ante las divisas extranjeras.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

Organismo creado en 1925 quien se encarga de supervisar y regular, en el ámbito de su competencia, a las entidades financieras, a fin de procurar su estabilidad y el correcto desarrollo del sistema financiero en su conjunto para protección de los intereses del público, (Ortega, 2008).

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

Organismo encargado de desarrollar y modernizar los sectores afianzador y asegurador de acuerdo con el PND (Plan Nacional de Desarrollo). Garantizar que las actividades que realizan este tipo de instituciones (aseguradoras y afianzadoras) lo hagan con estricto apego a la Ley.

Comisión Nacional de Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR)

Es el órgano regulador del nuevo sistema de pensiones en México, su función es regular y autorizar las operaciones de las Afores (Administradoras de fondos para el retiro) y de las Siefores (Sociedades de inversión especializada en fondos para el retiro), así como sancionar a las que no cumplan con las disposiciones establecidas.

Su compromiso es velar por los intereses de los trabajadores asegurando una administración transparente de los ahorros de los trabajadores para el momento de su retiro. (Ortega, 2008).



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Organismos bancarios

De acuerdo con la Ley de Instituciones de crédito, en su artículo segundo, dice “El servicio de banca y crédito sólo podrá prestarse por instituciones de crédito, que podrán ser: Instituciones de banca múltiple, e Instituciones de banca de desarrollo.

Para efectos de lo dispuesto en la presente Ley, se considera servicio de banca y crédito la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente, quedando el intermediario obligado a cubrir el principal y, en su caso, los accesorios financieros de los recursos captados”.

Los bancos son considerados los intermediarios financieros por excelencia, son indispensables para el buen funcionamiento de cualquier sistema financiero y son los que mayor aceptación han tenido entre los usuarios de estas herramientas financieras. La actividad bancaria tiene dos vertientes:

- a) Cuando otorga créditos y por ello cobra una tasa de interés, conocida como tasa de interés activa.
- b) Cuando se obtienen recursos de sus clientes y que a su vez les pagan una tasa de interés llamada tasa de interés pasiva.

Lo que hacen los bancos es captar recursos de los ahorradores e inversionistas (actividades pasivas) o bien, cobrar por sus servicios y con esos recursos así obtenidos poder otorgar a otras personas o empresas, diferentes tipos de créditos (operaciones activas). Es decir, el banco utiliza el dinero de terceras personas para prestárselo a otras, obtener ingresos y con eso hacer negocio.

Un aspecto muy importante que deben cuidar los bancos son los riesgos que se tienen, por un lado, el riesgo de crédito, hablamos de aquellas personas a quienes les otorgó un crédito no



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

puedan pagar o cumplir con su compromiso de liquidar el crédito y por otro el riesgo de liquidez, que puede ocurrir si en un momento dado, la mayoría de sus clientes quisieran hacer a la vez, el retiro de sus ahorros o depósitos en la institución, de esa manera el banco presentaría un problema de liquidez.

Banca de fomento y desarrollo

Están constituidos como Sociedades Nacionales de Crédito, creadas con el objeto de impulsar el desarrollo de ciertos sectores económicos, como el sector agropecuario e industrial, por medio de préstamos a largo plazo, sin afán de lucro. Las principales instituciones de este tipo son:

- Nacional Financiera (Nafinsa)
- Banco Nacional de Obras (Banobras)
- Banco Nacional del Ejército (Banjército)
- Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext)
- Banco Nacional de Crédito Rural (Banrural)

Organizaciones auxiliares de crédito

Su función principal es ayudar o complementar las actividades que realizan las instituciones de crédito en actividades específicas, pueden ser públicas o privadas. De acuerdo con el artículo tercero de la Ley General de Organizaciones y Actividades de Crédito, son consideradas organizaciones auxiliares de crédito:

- Los almacenes generales de depósito
- Arrendadoras financieras
- Empresas de factoraje
- Uniones de crédito
- Casas de cambio



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Instituciones de seguros y fianzas

Las instituciones de seguros y fianzas son sociedades anónimas concesionadas por el gobierno federal que se responsabilizan de pagar al beneficiario un importe de dinero preestablecido o reparar un daño a cambio del pago de una cantidad de dinero llamada prima. Las condiciones y características de este tipo de actividades quedan estipuladas en un documento llamado póliza.

Entre las principales actividades que realizan este tipo de instituciones se encuentran:

- Operaciones de seguro y reaseguro
- Administración de fondos de pensiones o indemnizaciones que les confieran los asegurados
- Administración de reservas para fondos de pensiones o jubilaciones de personal de las empresas

Los seguros que se pueden cubrir son en las siguientes áreas:

- Vida
- Accidentes, enfermedades y daños:
 - ❖ Incendio
 - ❖ Agrícola
 - ❖ Responsabilidad civil y riesgo profesional
 - ❖ Marítimo y de transporte
 - ❖ Automóviles
 - ❖ Secuestro

Mercados financieros

El movimiento de dinero a través del tiempo se puede realizar a través de los mercados financieros, los cuales se clasifican en:



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- a) Mercados de deuda: son la infraestructura en donde se emiten y negocian instrumentos de deuda que son títulos que representan en compromiso del emisor de pagar, en una fecha de vencimiento pactada, el importe del recurso prestado más un interés previamente establecido. Este es un tipo de instrumento utilizado por el Gobierno federal, los gobiernos estatales o locales, empresas paraestatales o privadas que requieren de recursos para llevar a cabo sus actividades y lo hacen a través de la emisión de un instrumento de deuda. Ejemplos: cetes, bondes, udibonos, certificados de depósito, papel comercial y pagarés.
- b) Mercados de acciones: cuando una empresa requiere de capital y lo hace a través de la emisión de capital nuevo, es decir, emitiendo una serie de acciones (títulos de crédito que le dan a su poseedor el estatus de accionista) para que las compren nuevos inversionistas. En este caso las empresas emisoras sólo le pagaran al inversionista si la empresa llega a tener utilidades a través de un dividendo, en caso de tener pérdida no habrá pago alguno. En México, el mercado accionario forma parte de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- c) Mercado cambiario: es el lugar en donde se negocian las distintas monedas extranjeras. Se compran y venden monedas de diversa nacionalidad. Los principales participantes de esta actividad son los bancos, las casas de cambio y las bolsas de valores. El tipo de cambio es el precio de una moneda extranjera en términos de la moneda nacional (peso mexicano), por ejemplo: se pagan diecisiete pesos mexicanos por un dólar americano. En México existen muchos comercios que comercializan divisas y dependiendo de la oferta y demanda se fija el precio de éstas.
- d) El precio de compra de divisas que hacen estos establecimientos siempre será menor al precio de venta. En esa diferencia, entre el precio de venta y compra se genera una utilidad o pérdida por paridad cambiaria.

Como podrás observar, el tema es bastante amplio, puedes apoyarte en este tema consultando los materiales recomendados en la sección para saber más.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

1.2 Análisis financiero

Actualmente en las organizaciones, un factor clave para la operación y administración de las distintas áreas o departamentos, es el manejo de los recursos, esto es útil por ejemplo cuando los directivos requieren información respecto a la situación actual y real de la empresa, es aquí donde el análisis que se haga de la información, representa un punto nodal, de esto se encargan las finanzas con ayuda de la contabilidad, ya que refleja en términos cuantitativos la situación económica de la compañía.

En este sentido el estudio de la información contable va encaminada a los indicadores que se necesita analizar y que dependen de la naturaleza de la empresa, sus servicios o productos que ofrece, así como de su capacidad instalada para atender la demanda que cada segmento de mercado exige. Es aquí en donde el análisis financiero favorece para determinar el comportamiento de las variables en torno a las decisiones que se toman y que se reflejan en la situación financiera de la empresa. En el análisis financiero la mayoría de las compañías, utilizan los resultados arrojados en cada uno de los reportes financieros así como de las razones financieras que se requieren para poder tener información más precisa que ayude en la toma decisiones, que pueden ser para los inversionistas o para los directivos de la empresa.

En el presente tema, se abordarán los conceptos básicos en los que se fundamenta el análisis financiero, como el objetivo de los estados financieros, los requisitos contables, los datos que solicita un analista, las etapas de ciclo de operación, las reglas especiales, etcétera; otro de los puntos relevantes que aprenderás es cómo hacer un análisis financiero y los métodos que se aplican para su estudio.

Es importante que realices cada uno de los ejercicios planteados, ya que esto te permitirá desarrollar habilidades en la aplicación de un método para el análisis financiero. ¡Adelante!



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

1.2.1. Ciclo de operaciones en las empresas

El ciclo de operaciones es el conjunto de actividades que realiza una empresa con el fin de lograr sus objetivos a través de la satisfacción de sus clientes, (Bravo, et al. 2010). Dependiendo el tipo de empresa, puede ser una empresa comercial, de servicios o transformadora, el ciclo de operaciones resulta más sencillo o más complicado.

Si se trata de una empresa comercializadora, su ciclo de operaciones sería: compras, ventas, cobranza y pago a proveedores. En cambio, en una empresa transformadora o manufacturera se inicia con la adquisición de materia primas, una vez que llegan a la empresa, se almacenan para su posterior paso a producción en donde serán transformadas en otro bien distinto, una vez fabricado el nuevo producto pasa al almacén de productos terminados y de ahí a la venta, cobro a clientes por las ventas y de nuevo se cuenta con efectivo para reiniciar el ciclo.

El ciclo de operaciones de una empresa se comprende también como el tiempo promedio que transcurre desde la compra de materiales o artículos hasta que se logra recuperar el dinero generado por las ventas de los artículos comercializados o producidos.

Existen varios aspectos que hay que observar conforme se cumple este ciclo de operaciones, por ejemplo:

- a) Se debe considerar que todo **costo del producto** que se fabrica o comercializa, en su precio de venta, debe reflejar un margen de utilidad, de lo contrario, vender a lo que costó un producto no generaría más efectivo para volver a iniciar el ciclo.
- b) **Si la venta se realiza a crédito**, el dinero por la venta tardará en recuperarse hasta que se cumpla el tiempo que se pactó con el cliente, esto genera una cartera de clientes llamada cuentas por cobrar.
- c) **Si la venta se efectúa al contado**, de inmediato se reinicia el ciclo: comprar, transformar, vender y cobrar. A mayor número de veces que se realice este ciclo, se obtendrán mayores utilidades, el dinero no se queda parado si no que está en constante



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

movimiento, entra y sale. Al número de veces en que ocurre esto se le llama rotación o rotaciones.

- d) **Cuando el efectivo no se tiene cuando se requiere**, tal vez porque la mayoría de las ventas se hicieron a crédito y hay que esperar un tiempo, se busca el financiamiento externo para no interrumpir el ciclo, sin embargo, el recurrir a este tipo de operaciones provoca que se genere un costo adicional por financiamiento.
- e) **Otro tipo de financiamiento** puede ser con los proveedores ya que ellos también conceden créditos a las empresas para que paguen en un plazo posterior, este es el sistema de financiamiento más utilizado y más barato en nuestro país.

Una forma clara y sencilla de comprender el ciclo de operaciones es traducirlo en días: días en que el dinero está invertido como inventario en materia prima, días en inventario de producción en proceso, días invertidos como artículos terminados y no vendidos, días en que se recupera la cartera si se vendió a crédito. A mayor número de días que tarde el ciclo de operaciones, menor será su rotación y por consiguiente menor serán sus utilidades. En términos generales se puede considerar días de inventarios, días de cuentas por cobrar y días de pago.

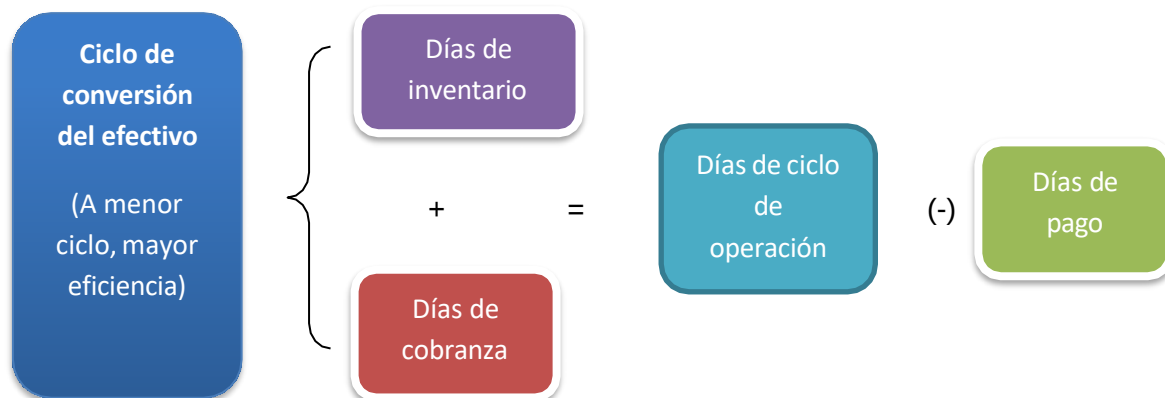
La eficiencia de las empresas se mide considerando el número de días de su ciclo de operaciones, mientras menos días se tarde en retornar el dinero a la empresa para reiniciar el ciclo más eficiente se considera que es la empresa. El **ciclo de conversión de efectivo** son los días que transcurren entre el pago de las compras y la recepción del dinero por las ventas efectuadas y para determinarlo se tiene lo siguiente:



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Esquema 4/ Ciclo de conversión de efectivo



Fuente: Adaptación de Bravo, et al. (2010)

Etapas del ciclo de operación

Algunas de estas etapas ya han sido tratadas en el curso de contabilidad y costos, así que sólo se hará una mención de ellas.

1) Compras: es aquí en donde da inicio nuestro ciclo, con la adquisición de materiales, o mercancías que serán vendidas en su forma original o después de un proceso de transformación. Las compras se pueden hacer de contado o a crédito, el proceso de esta etapa se resume de la siguiente manera:

Esquema 5/ Proceso de compras



Fuente: Adaptación de Bravo, et al. (2010)



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Como las compras pueden ser al contado o a crédito, las diferentes condiciones deben ser acordadas por ambas partes (comprador- empresa, vendedor-proveedor) y estipularse en la factura, algunos acuerdos pueden ser los siguientes:

- a) Devoluciones sobre compras: es cuando la empresa regresa físicamente la mercancía al proveedor por no contar con las condiciones previamente pactadas: color, tamaño, etcétera.
- b) Rebajas sobre compras: con la finalidad de evitar la devolución de la mercancía, el proveedor otorga bonificaciones o reducción del precio pactado.
- c) Descuento comercial: es la reducción del precio de lista al momento de la compra, por aniversario, por altos volúmenes de compra, por fin de temporada, etcétera.
- d) Descuento por pronto pago: es la reducción en un porcentaje del adeudo por compras a crédito, sólo en caso de que la empresa pague antes del tiempo otorgado como plazo para pagar las compras.
- e) Inventarios: son los artículos que se adquieren mediante las compras, ya sea para la venta inmediata, en caso de tratarse de una comercializadora, o para ser sujeto a un proceso de transformación (producción) y su posterior venta, en caso de empresas industrializadoras.

Existen diversos tipos de inventarios, las empresas de servicios utilizan inventarios de insumos, bienes que se requieren para prestar el servicio. Las empresas comercializadoras por lo general, manejan una gran variedad e inventarios grandes de los artículos que venden. Las empresas transformadoras tienen tres tipos de inventarios: de materia prima, de producción en proceso y de artículos terminados.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

2) Ventas: vender significa transmitir la propiedad de un bien mediante el pago de una retribución económica (precio). Es una de las actividades más importantes del ciclo, pues una vez que se tienen los artículos terminados, éstos tienen que salir lo más pronto posible de la empresa para no alargar el ciclo de operaciones. Una actividad que apoya a las ventas es la mercadotecnia.

A través de las ventas se logra obtener el objetivo principal de toda empresa: generar utilidades, es por eso que debe tener especial atención. Un pronóstico de ventas es una estimación de la demanda esperada de un producto en unidades durante un periodo específico de tiempo y sirve de base para la elaboración del presupuesto de ventas con el que se define el volumen de ventas en términos monetarios, (Bravo, et al. 2010). El presupuesto de ventas es la base de la planeación financiera de una empresa.

Otros aspectos a considerar son la determinación del precio de venta, esto puede marcar la pauta para tener una ventaja competitiva, además de la calidad del producto; y las condiciones o plazos cuando se vende a crédito, ya que ahora se invierten los papeles a cuando realizamos compras, ahora es la empresa quien proporciona financiamiento a sus clientes.

- 3) Cobranza:** es cuando la empresa logra retornar su inversión, cuando cobra lo que ha vendido a crédito. El cobro a clientes es la principal fuente de entrada de dinero efectivo a la empresa, se debe ser prudente al momento de otorgar los plazos de crédito a los clientes. El hecho de vender a crédito hace que las empresas amplíen sus ventas, sin embargo, debe tenerse presente que siempre existe el riesgo de que algún o algunos clientes no paguen y entonces eso representa pérdidas o disminución de las utilidades para la empresa.
- 4) Cuentas por pagar:** Es el momento en que la empresa liquida o paga a su proveedor el adeudo que tenía con él. Como ya se comentó el adquirir a crédito es la fuente de financiamiento más barata y más utilizada, pero debe manejarse adecuadamente para aprovechar los costos de oportunidad que se generan al momento en que el proveedor otorga descuentos.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Después de la liquidación de adeudos se reinicia el ciclo de operación y así sucesivamente. La rapidez con que se efectúe determinará los márgenes de ganancias, el dinero estará en constante movimiento y se evitará tener dinero ocioso.

1.2.2. ¿Qué es y cómo se hace un análisis financiero?

De acuerdo con el Diccionario de la Real Academia Española, la definición de los siguientes conceptos es:

- **Análisis:** Distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos.
- **Financiero:** Perteneciente o relativo a la Hacienda Pública, a las cuestiones bancarias y bursátiles o a los grandes negocios mercantiles.

Relacionando a las finanzas con estos dos conceptos, podemos decir que el análisis financiero es el estudio de un todo, siendo ese toda la organización de sus operaciones económicas que están registradas en la contabilidad y los estados financieros con los que se evaluarán la situación y desarrollo de sus operaciones.

Además, ayuda a la obtención de información suficiente para emitir una opinión, explicar las condiciones en las que se encuentra el negocio en estudio y a proyectar planes a corto, mediano o largo plazo. Perdomo (2000) define el Análisis Financiero como “la técnica financiera, necesaria para la evaluación real, es decir, histórica de una empresa pública o privada”.

Por lo tanto, podemos determinar que el análisis financiero implica el estudio de las debilidades y fortalezas financieras que tiene una organización, utilizando los estados financieros como la herramienta principal para relacionar los datos de ellos obtenidos, que nos permitan examinar las características de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que tienen las empresas. Es un



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

proceso que evalúa las perspectivas económicas y los riesgos de una empresa para la toma de decisiones.

Para Perdomo (2000) el análisis financiero tiene las siguientes características:

- a) Es una herramienta o técnica financiera.
- b) La puede aplicar el administrador financiero, el gerente de finanzas, el tesorero, el contralor, el responsable de logística, etcétera.
- c) Su objetivo principal es la evaluación histórica, es decir, real, o sea, evaluación del pasado
Se puede emplear tanto en una empresa pública como privada, desde una visión financiera.

Objetivos de los estados financieros

Es muy importante puntualizar lo que nos dicen las NIF (Normas de Información Financiera) al respecto y para ello mencionaremos la NIF A-3. Menciona que la información financiera es cualquier tipo de declaración que exprese la posición y el desempeño financiero de una entidad y que su objetivo esencial es ser de utilidad en la toma de decisiones.

Los estados financieros son los medios para esa toma de decisiones y para efectuar el análisis financiero de cualquier empresa, buscando alternativas para optimización de los recursos de la entidad. Los objetivos de los estados financieros dependen de las características del entorno económico en que se desenvuelve una organización y que además determina las necesidades de cada usuario.

Los estados financieros deben proporcionar los elementos de juicio confiables que permitan evaluar:

- a) El comportamiento económico-financiero de la entidad, su estabilidad, vulnerabilidad; así como su efectividad y eficiencia en el cumplimiento de sus objetivos;



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- b) La capacidad de la entidad de mantener y optimizar sus recursos, obtener financiamientos adecuados, retribuir a sus fuentes de financiamiento y, determinar la viabilidad de la entidad como negocio en marcha.

Continuando con la NIF A-3, se aduce que los estados financieros deben proveer elementos de juicio para poder evaluar el nivel o grado de:

- a) **Solvencia** (estabilidad financiera). Determina la habilidad de la entidad o su capacidad de satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.
- b) **Liquidez**. Es la suficiencia de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo a corto plazo (cash)
- c) **Eficiencia operativa**. Son los niveles de producción o rendimiento de recursos a ser generados por los activos utilizados por la entidad.
- d) **Riesgo financiero**. Es la posibilidad de que ocurra algún evento en el futuro que cambie las circunstancias actuales o esperadas y que lleguen a originar una pérdida o, en su caso, una utilidad.
- e) **Rentabilidad**. Valora la utilidad neta o sus cambios en relación con los ingresos, su capital contable y sus propios activos. Esto tiene que ver con la capacidad operativa de la entidad, la cual se refiere a la obtención de ingresos y a su enfrentamiento con sus costos y gastos, que conforman entre ambos, sus resultados netos y por lo tanto su rentabilidad.

Es recomendable que repases el tema 1.2.5 de la materia de contabilidad y costos de cuarto semestre en donde se trató el tema del balance general y del estado de resultados que son dos de los cuatro estados financieros básicos, los otros dos son el estado de variaciones en el capital contable y el estado de flujo de efectivo o el estado de cambios en la situación financiera. Con estos estados financieros básicos vamos a trabajar principalmente en el análisis financiero.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Antes de iniciar con un análisis financiero es necesario hacer algunas consideraciones previas, según establece Calvo (2012).

1. Determinar cuál es el alcance del estudio:

- **Parcial.** Estudio de alguna de las funciones de la administración
- **Total.** Estudio integral de la política administrativa de la empresa

Lo aconsejable es realizar un estudio que abarque la totalidad, ya que si se realiza en forma parcial podríamos tener interpretaciones incorrectas por la relación tan íntima que existe entre las partes que integran la organización.

2. Obtener los datos de tipo económico administrativo

- ✓ **Constitución de la sociedad.** Sustraer los principales datos de la escritura constitutiva y actas de asamblea, obteniendo: fechas, capitales, aumentos, actividades, nombres, etcétera.
- ✓ **Las actividades actuales.** Estudiar la actividad principal o giro que tiene actualmente la empresa, así como su proyección a futuro.
- ✓ **Contratos y convenios.** Tener conocimiento de los convenios existentes con instituciones de crédito, proveedores, comisionistas, fisco, etcétera.
- ✓ **Hacer un estudio de mercado.** Visualizar la situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica, poder de compra de los clientes, etcétera, durante el tiempo de nuestro estudio.

3. Datos financieros externos

Los datos financieros externos son los estados financieros o información financiera de otras empresas que pertenecen al mismo ramo de la empresa que se está analizando para poder hacer un comparativo. De todos los datos anteriores, este es el tipo que es el más difícil de obtener en un país como México; sin embargo, cuando se cuenta con información de terceros, dicha



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

información debe ser aprovechada por la gran utilidad que le aporta al analista en sus interpretaciones.

4. Requisitos contables

- a) Consistencia en la aplicación de las normas de información financiera de contabilidad.
- b) Consistencia en la presentación de los estados financieros. Utilizar las mismas cuentas, presentarlas con sus movimientos o saldos, de acuerdo con ejercicios anteriores (un ejercicio fiscal es el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de cada año, son cortes convencionales en la vida activa de una empresa para tener un parámetro de referencia y efectuar comparaciones entre un año y otro).
- c) Los estados financieros de preferencia deben estar dictaminados por C.P.C. (Contador Público Certificado) ya que el analista necesita tener la seguridad que trabaja con cifras verdaderas y confiables.

5. Estados financieros y datos que solicita el analista

1. Estados financieros principales:

- a) **Estado de posición financiera** (Balance general). Muestra información relativa a una fecha determinada sobre, los recursos y obligaciones financieros de la entidad.
- b) **Estado de resultados**. Mostrar. Expresa la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo y, por ende, de los ingresos, gastos; así como la utilidad (pérdida) neta resultante en el ejercicio.
- c) **Estado de costo de producción y venta**. Revela detalladamente el costo de la producción terminada y el costo de los artículos vendidos de una empresa de transformación, durante un periodo.

2. Estados financieros secundarios. Los solicitará el analista siempre y cuando así lo requiera, de acuerdo con las características de quien contrató los servicios del analista.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

3.- Relaciones. Son documentos auxiliares de clientes, proveedores, gastos, inversiones, etcétera.

Es conveniente que la empresa les facilite toda la información que se necesite para el análisis respectivo.

Uniformidad de los estados financieros

Para la integración de un análisis financiero es necesario preparar nuestro material de trabajo y someter los estados financieros a ciertas reglas generales como:

1.- Simplificación de cifras

- a) Eliminación de centavos y cierre de cifras, a decenas, centenas, etcétera.
- b) Considerar si la cifra a cerrar es cinco se eleva a la unidad superior, y si es menor a 5 desciende a la anterior. Si al terminar la eliminación de cifras existe diferencia, de ser importante, se anotará con la finalidad de cuadrar las sumas con el nombre de “conciliación por análisis”.

2.- Agrupación de cuentas

En ocasiones, con el objeto de precisar errores y facilitar el análisis, es factible agrupar bajo un mismo rubro cuentas de naturaleza similar. Por ejemplo:

- Almacén de materiales
- Almacén de productos en proceso
- Almacén de productos terminados

Estos conceptos los podemos agrupar en el rubro de “Inventarios”

Reglas especiales



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Además de las recomendaciones anteriormente mencionadas, existen reglas especiales para efectuar el análisis de cada uno de los estados financieros en lo particular. Iniciamos con el **balance genera**.

Recuerda que los tres elementos de un balance general son: **activo** (los recursos, bienes y derechos), **pasivo** (deudas y obligaciones) y **capital contable** (que incluye tanto las aportaciones de los socios como las utilidades generadas por la entidad). El análisis a que se sujetará el estado de posición financiera (balance) será el siguiente:

- Creación del rubro de “Otro activo” (para denominar a los diversos activos de poca importancia para la entidad).
- **Eliminación del grupo de cargos y crédito diferidos.** Son los pagos anticipados que se efectúan con la finalidad de asegurar el abastecimiento de bienes, servicios u otros beneficios que se van a recibir en el desarrollo normal de las operaciones futuras de la entidad (NIF- C-5), por ejemplo: las erogaciones incurridas durante el periodo de organización, construcción, instalación, etapas de investigación y desarrollo de nuevos proyectos, etcétera.

I. Activo

1. Circulante

- a) Se incluyen aquellos valores de fácil conversión en efectivo (menos de un año), como lo son los inventarios, las cuentas por cobrar a clientes, etcétera.
- b) Valores de las actividades normales de operación de la empresa, como las cuentas de clientes, deudores, anticipos de impuestos, etcétera.
- c) Si hay algunos valores que no reúnen los requisitos de los dos puntos anteriores, serán considerados como “otro activo”.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- d) Excepción. Aquellas mercancías en tránsito, solo se aceptarán en este grupo si esta próxima su llegada (es decir menos de un mes).

2. No circulante

- a) Las acciones, valores y bonos que se tengan como inversión en otras empresas, serán incluidas en este grupo, pero se debe cuidar que no se infle su valor.
- b) Las inversiones permanentes que tenga la empresa y que estén relacionadas con el giro de la misma, como algún excedente de dinero que tiene la entidad y que lo invierte para generar intereses a futuro, como por ejemplo, alguna cuenta maestra.
- c) Se presentan los valores netos (en el caso de los activos fijos, como lo son los equipos de cómputo, montacargas, etcétera, se les resta el valor de sus depreciaciones).

II. Pasivo

1. Circulante

- a) Pasivos reales o exigibles en un periodo de un año. Como los proveedores, acreedores.
- b) Agrupar las cuentas que tengan relación en un mismo rubro. Como por ejemplo las cuentas de diversos impuestos, se agrupan en una sola cuenta de contribuciones por pagar.

2. No Circulante

- a) Pasivos reales o exigibles en un período mayor de un año.

III. Capital contable

- 1.- **Capital social.** Es la cuenta en donde se registran las aportaciones que hacen los socios o accionistas, ya sea como aportación inicial cuando se crea la entidad o cuando se quiere inyectar dinero fresco o nuevo a la organización. Su valor se representa en



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

los documentos o títulos de crédito llamados acciones. Para poder considerarse como tal este rubro, deben considerarse los aspectos siguientes:

- a) Sólo se acepta el capital efectivamente pagado.
- b) La cuenta de accionistas deberá pasar al Activo (como deudores), cuando los accionistas aún no aportan lo que se comprometieron a aportar o Pasivo (como acreedores), cuando hacen una aportación sólo como préstamo a la entidad, no como capital nuevo, según sea su saldo.

2.- **Reservas de capital.** Serán presentadas en un sólo renglón.

3.- **Utilidades de varios ejercicios.** Estas se sumarán y se presentarán en un mismo rubro. Por ejemplo: Utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores; cuando se tenga un resultado negativo, se utilizará el renglón de pérdidas de ejercicios anteriores.

4.- **Resultado del ejercicio.** Este rubro se presentará por separado de los ejercicios anteriores y se considerará como utilidad o pérdida del ejercicio presente, es decir, la que se tiene a la fecha del estado financiero.

5.- **Superávit por revaluación de inventarios o de activo fijo,** en el caso de que se dé la re expresión de estados financieros. (Reconocimiento de la inflación en los estados financieros).

Una vez que se determinaron las reglas especiales para el balance general pasamos al siguiente estado financiero que es el **estado de resultados**. Debe ser lo más analítico posible, por ello se mencionan las cuentas principales que lo integran:

Ventas

1. Separar las ventas: al contado y a crédito.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

2. Separación de las ventas: matriz y de las sucursales.
3. Separación de las ventas: locales y las foráneas.
4. Análisis de las devoluciones, rebajas y bonificaciones sobre ventas.
5. Eliminar aquellas partidas que no sean normales en la empresa (como puede ser venta de activo fijo, desperdicios industriales, etcétera).
6. Puede haber descuentos sobre ventas, pero debe observarse la misma consistencia en los demás ejercicios.

Todo lo anterior para determinar las ventas netas (Ventas totales menos devoluciones y rebajas o descuentos sobre ventas) de operaciones normales y propias de la empresa. (Las ventas de activos fijos no son operaciones normales, que sucedan mes a mes). Estos datos nos servirán para determinar si existiera una variación en ventas, conocer de dónde se originó. (Puede ser por el precio de venta, por el número de unidades vendidas, etcétera).

I. Costo de ventas

1. En las empresas de transformación (industriales) requerimos solicitar el estado de costo de producción y ventas, los cuales deben presentarse también en unidades.
2. Verificar la valuación de inventario, (PEPS, primeras entradas, primeras salidas; UEPS últimas entradas, primeras salidas; promedio, etcétera) que se haya efectuado correctamente por las personas encargadas (auditores) y sobre todo que se hayan aplicado los criterios de acuerdo con los nuestros.
3. Eliminar todas aquellas operaciones que no sean normales a las propias.

Si tenemos matriz (casa principal) y sucursales, deben de estar separados para cada una de ellas, no de manera consolidada.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

III. Gastos de operación

1. Detallar los tres rubros que forman los gastos de operación: **Gastos de administración** (son los costos que están íntimamente relacionados con la actividad administrativa), **gastos de venta** (este grupo comprende los costos que estén estrechamente relacionados con la actividad de ventas) y los **gastos financieros** (comprende los costos relacionados con las actividades de financiamiento).
2. Con estos rubros, se determinarán los **gastos fijos** (aquellos que permanecen constantes en su magnitud, independientemente del volumen de operaciones realizadas) y los **gastos variables** (aquellos que cambian en razón directa al volumen de operaciones realizadas). (García, 2008)
3. Poder comparar y determinar el presupuesto que de ellos se haga.

IV. Otros gastos y productos

Aquí se agruparán las partidas, que no sean normales en la actividad y desarrollo de la empresa. Aquellas que se tienen de manera esporádica o excepcional. Por ejemplo, cuando se da de baja algún equipo para cambiarlo por uno más nuevo y se vende a un bajo precio para recuperar algo de su valor, este tipo de actividades no se dan mes a mes, o bien, alguna situación especial, como un desastre natural, terremoto, inundación que provoque la pérdida de bienes y recursos. Si estas partidas no son de importancia, deben de eliminarse para objeto del análisis.

Una vez que terminamos de analizar y recolectar todos los datos anteriores, ahora procederemos a seleccionar el método de análisis que mejor se acomode a los resultados que se deseen obtener (Este tema se aborda, en el punto 1.2.3. Métodos de análisis financiero).



Finanzas

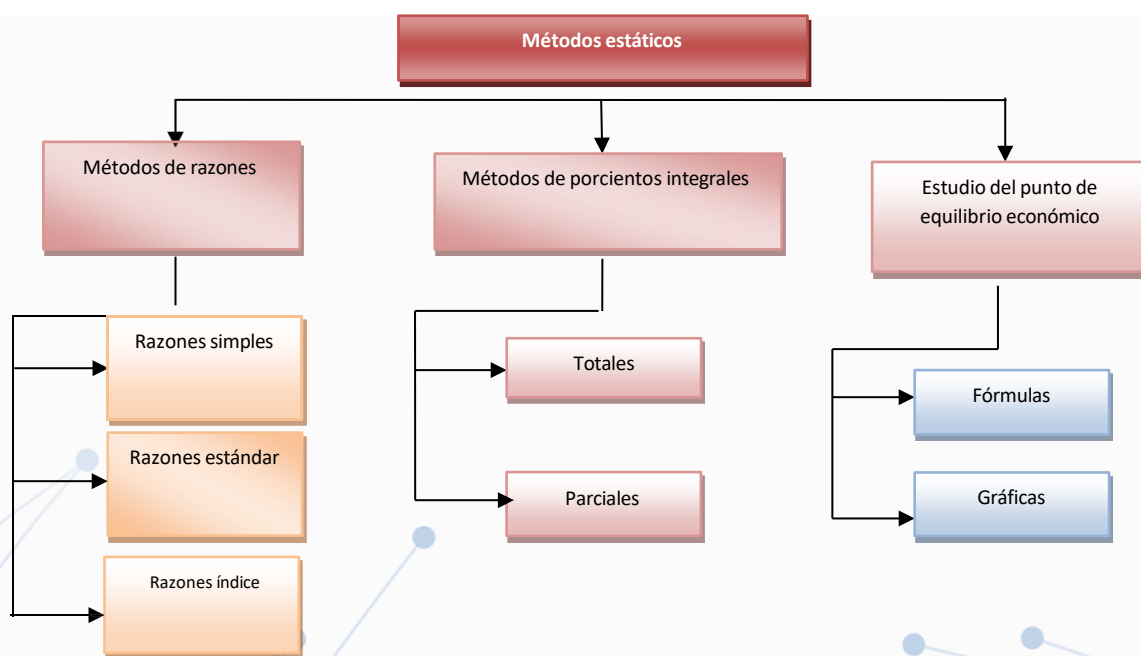
Unidad 1. Fundamentos de finanzas

1.2.3. Métodos de análisis financiero

Un análisis a los estados financieros se efectúa utilizando los métodos financieros para convertir los datos en información útil, con estos resultados podemos tomar decisiones y evaluar la situación financiera actual en forma más objetiva.

El análisis financiero se hace utilizando no sólo un método, ya que se considera que nos aporta mayor información el comparar los resultados de varios de ellos, para así llegar a conclusiones más objetivas de cómo se encuentra la empresa, y poder tomar las decisiones correctas. En esta unidad únicamente conoceremos algunos métodos de análisis financieros en forma teórica, en la unidad II se aplicarán en casos prácticos. Estos métodos, se clasifican en dos grupos:

Esquema 6/ Clasificación de los métodos de análisis financiero



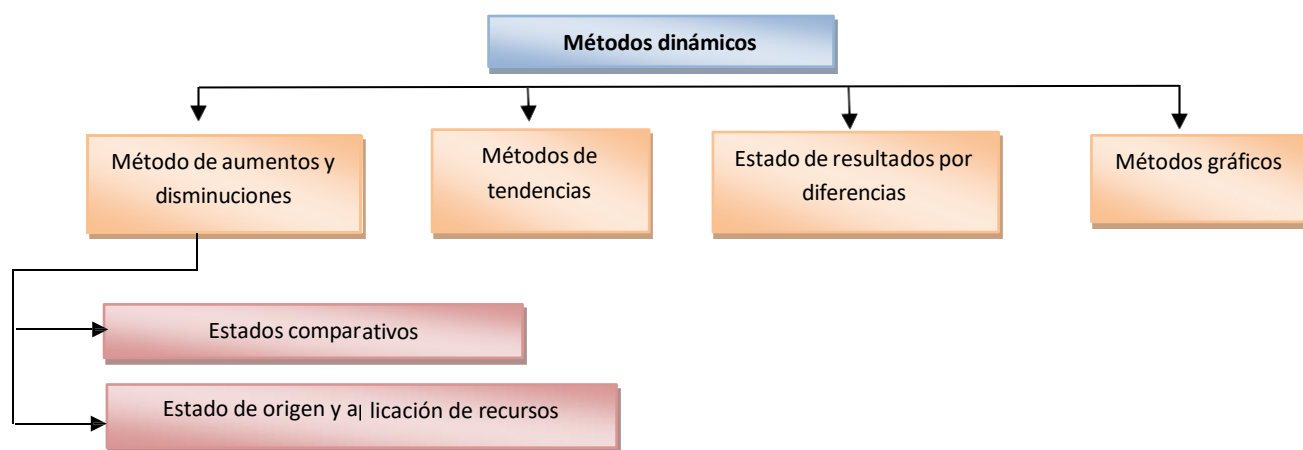
Fuente: Adaptado de Calvo (2012)



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Esquema 7/ Clasificación de los métodos dinámicos

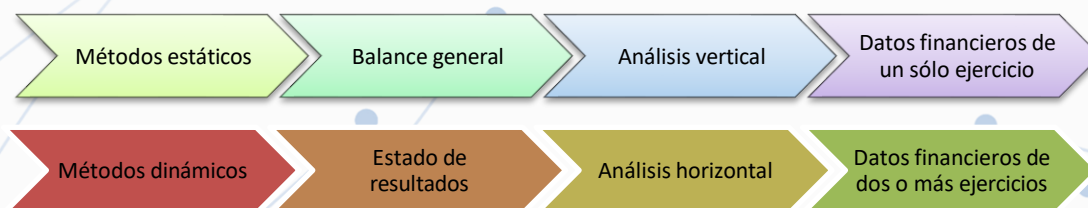


Fuente: Adaptado de Calvo (2012)

Se consideran **métodos estáticos**, los sistemas de análisis de datos de estados financieros de un sólo ejercicio y a una fecha determinada, emanan o proceden de estados financieros estáticos como el estado de posición financiera (Balance), por lo general los relacionan con los métodos de análisis vertical. Los **métodos dinámicos**, tienen como característica que abarcan dos o más ejercicios, éstos se refieren a un análisis de un periodo de tiempo dado, emanan de un estado financiero dinámico, como el estado de resultados y se consideran como métodos de análisis horizontal.

Métodos estáticos y dinámicos

Esquema 8/ Métodos estáticos





Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Entre los métodos estáticos se encuentran:

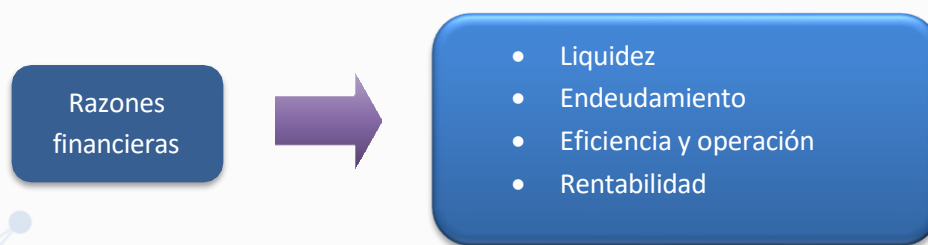
A) Métodos de razones simples

Según Pimentel (2005), este procedimiento consiste: “En determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen, al comparar geoméricamente, las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada”. También define **razón** como la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí. Existen razones aritméticas ($650-300= 350$) y razones geométricas ($600/300 = 2$). En este procedimiento se utilizan las razones geométricas, puesto que las relaciones de dependencia son las que tienen verdadera importancia y no los valores absolutos que se puedan obtener de los estados financieros.

Por su parte Calvo (2012) menciona que este método consiste en relacionar cifras de conceptos homogéneos de los estados financieros y de su resultado obtener consideraciones que nos sirvan para apoyar nuestra interpretación acerca de la **solvencia, estabilidad y productividad** de la empresa.

Para una fácil comprensión del estudio de las razones financieras, éstas se clasifican en cuatro grupos:

Esquema 9/ Aplicación



Aplicación

Este método, en el que se analiza el contenido de los estados financieros, tiene una aplicación en las empresas para medir:

- a) Aquellos aspectos desfavorables de una empresa (Es decir sus puntos débiles).
- b) Si la empresa tiene probables irregularidades.
- c) También, se puede emplear para crearse un juicio personal de la situación de la empresa.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

El número de razones a utilizar es ilimitado, se usarán cuantas sean necesarias de acuerdo con los resultados que se desean obtener, tipo de empresa, tamaño de organización, etcétera, pero hay que cuidar no utilizar razones que no tendrán ninguna utilidad en el trabajo y que sólo pudieran provocar más dudas. En esta unidad didáctica únicamente se trabajará con las razones más utilizadas y de fácil interpretación, pero es importante que conozcas que existe un gran número de ellas.

Este análisis tiene un gran valor práctico, ya que orienta a las personas que lo utilizan para saber qué hacer y como deberán enfocar los resultados finales. Las razones financieras son la herramienta más útil y práctica para realizar un análisis financiero.

Estudio de las razones

I.- Análisis de la solvencia

$$\text{Activo circulante} / \text{Pasivo circulante} = \text{Capital de trabajo (solvencia circulante)}$$

La interpretación de esta razón, es que el pasivo circulante (fuente externa) es el resultado del financiamiento del activo circulante, anteriormente el resultado aceptable era una relación mínima de 2 a 1, ahora como cada vez se utiliza más el crédito, la relación debe ser menor. Esta razón representa la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y el índice de solvencia.

II.- Solvencia Inmediata o Prueba de ácido

$$\text{Activo disponible} / \text{Pasivo circulante} = \text{Solvencia inmediata}$$

Únicamente utiliza las cuentas de caja, bancos y las inversiones en acciones, bonos y valores.

Al igual que en la razón anterior se exigía una relación de 1 a 1, pero el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como no tenerlo, que se permite una relación 0.40, inferior a esta relación implicaría un riesgo para la empresa.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Esta misma razón pero siendo un poco menos rigoristas se acepta:

Activo circulante (-) inventarios / Pasivo circulante = Solvencia inmediata

En esta razón sí se debe obtener un resultado cercano a la unidad para considerarlo razonable. Representa la liquidez con la que cuenta la empresa, para cubrir los pasivos a corto plazo, es decir él es índice de solvencia inmediata.

III.- Análisis de la estabilidad

Esquema 10/ Estudio del Capital

Origen del capital		
1 Pasivo total / Capital contable	2 Pasivo circulante / Capital contable	3 Pasivo Fijo / Capital contable

El estudio de estas tres razones es para determinar la relación que existe en el origen de la inversión de la empresa, es decir de los recursos obtenidos de fuentes de financiamiento propias o internas (capital contable) y las fuentes de financiamiento externas o ajenas (pasivos). Aquí es aceptable una relación de 1 a 1 en la primera razón, ya que resultaría peligroso que se elevará, debido a que podría la empresa pasar a ser propiedad de terceras personas.

B) Método de porcentajes integrales

Este método consiste en separar los elementos del contenido de los estados financieros a una misma fecha o a un mismo periodo, con la finalidad de determinar la proporcionalidad que guardan en relación con el conjunto.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

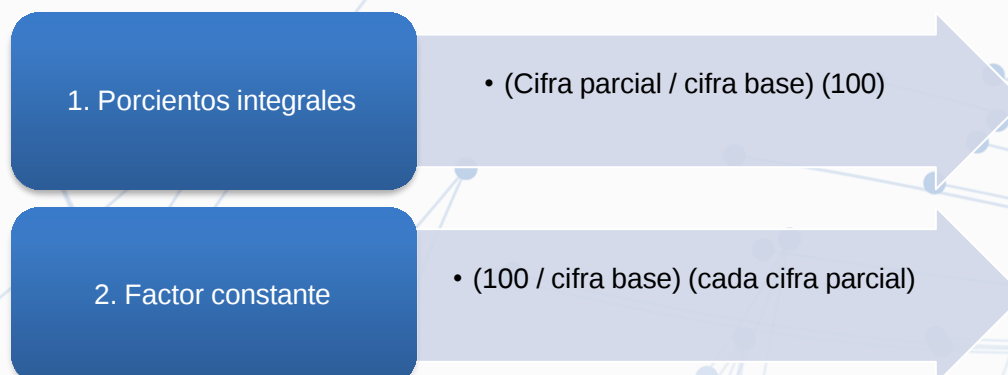
Aplicación

Se aplica en aquellas empresas que se desea conocer la magnitud o importancia que tienen cada uno de los elementos que integran el todo, por lo tanto se equipara la cantidad total o global con el 100% y se determina en relación con este porcentaje el relativo a cada parte que lo compone, su aplicación se realiza en el estado de posición financiera, estado de resultados y estado de costo de producción. Por ejemplo, se tiene el siguiente estado de resultados:

			%
Ventas		\$ 800,000	100
Costo de ventas		<u>500,000</u>	62.5
Utilidad Bruta		\$ 300,000	37.5
Gastos de operación			
Gastos de venta	\$ 100,000		
Gastos de administración	<u>60,000</u>	<u>160,000</u>	20
Utilidad neta		\$ 140,000	17.5

Las ventas representan el 100%, respecto a éstas se dividen todas las demás partidas (costo, gastos, utilidad) para saber qué proporción representan respecto a las ventas, tenemos entonces que, la utilidad neta representa el 17 % de las ventas. Este procedimiento facilita comparar los resultados de las cifras con estados financieros de otras empresas similares.

Esquema 11/ Fórmulas aplicables





Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

C) Método de punto de equilibrio

Consiste en predeterminar un importe, en el cual, no se obtengan pérdidas ni utilidades, es decir, buscar un equilibrio entre los ingresos (ventas) y los egresos (costos y gastos).

El procedimiento para obtener el punto de equilibrio, es clasificar los costos y gastos del estado de resultados en **costos fijos** y **costos variables**. Recordando lo aprendido en la materia de contabilidad y costos, tenemos que:

Costos fijos: Son aquellos costos o gastos que se mantienen fijos en la empresa, se tenga a no ingresos estos tienen forzosamente que pagarse para que pueda seguir funcionando el negocio (ejemplo: las amortizaciones, las depreciaciones, servicios de luz, agua teléfono, renta, etcétera).

Costos variables: Depende directamente de los ingresos (ventas), es decir, cuando se tienen ventas, se van a tener costos variables dependiendo del volumen que se trabaje, o se produzca, así tenemos por ejemplo, el costo de ventas, las comisiones sobre ventas, impuestos que se causen sobre los ingresos, los gastos de venta, etcétera, que están directamente relacionados con la actividad de ventas.

Para determinar el punto de equilibrio se utilizan los siguientes datos:

a= Costos o gastos fijos

b= Costos o gastos variables / ventas totales

E= Punto de equilibrio (volumen de ventas necesarias para absorber los costos y gastos de la empresa)



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Por lo tanto se genera la fórmula siguiente:

$$E = a / (1-b)$$

Si tuviéramos como ejemplo los siguientes datos:

Costos o gasto fijos: \$ 420,500

Costos o gastos variables totales: \$ 590,600

Ventas netas: \$ 1'287,400

En donde: $b = 590,600 / 1'287,400 = 0.459$

$$E = \frac{420,500}{(1 - 0.459)} = \frac{420,500}{0.541} = \$ 777,264$$

De acuerdo con este resultado, la empresa requiere tener ventas de \$ 777,264 para estar en punto de equilibrio, es decir, con ese importe apenas cubre sus costos y gastos sin generar utilidad alguna, pero tampoco genera una pérdida.

Métodos dinámicos

Dentro de los métodos dinámicos, se encuentran:

A) Métodos de aumentos y disminuciones

Este método consiste en comparar estados financieros iguales, de dos o más años, para así obtener las diferencias en cifras correspondientes al mismo concepto, durante ese tiempo, con estos resultados hacer las conclusiones que consideremos correspondientes al caso en concreto.

Para este estudio se utilizan estados financieros comparativos de:



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

- 1) Estado de resultados
- 2) Estado de posición financiera
- 3) Estado de costo de producción

Para hacer este análisis se toma como base el primer ejercicio y sobre éste ir calculando los aumentos y disminuciones.

B) Método de tendencias

Este método según Calvo (2012), utiliza índices, el número de índices es un artificio utilizado en estadística, en el cual se adopta una base tomando el índice correspondiente a determinado año o periodo de que se trate, cuyo valor es igual a 100; tomando en consideración esta base, se calculan las magnitudes relativas que representan en relación con ella los distintos valores correspondientes a otros ejercicios.

Podemos manejar un ejemplo para clarificar este método con una serie correspondiente a la cuenta de caja y bancos de una empresa para estos cuatro años:

2009	\$45,000
2010	75,000
2011	60,000
2012	63,000

Estableciendo las proporciones correspondientes a cada año y tomando como base el año de 2009 con un saldo de \$45,000 tendremos:

$45,000 : 100 :: 75,000 : X; X = 177$
$45,000 : 100 :: 60,000 : X; X = 133$
$45,000 : 100 :: 63,000 : X; X = 140$



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

De acuerdo con los datos obtenidos podemos formar nuestra propia serie de números índices, por lo que quedaría de la siguiente manera:

2009 = 100
2010= 177
2011= 133
2012= 140

Estos resultados los podemos interpretar en el sentido de que van en forma ascendente es decir al alza, año con año. Así como se realizó el estudio para esta cuenta, lo haremos con aquellas que nos interesa comparar las diferencias y a su vez analizar los resultados en conjunto, el número de cuentas a analizar dependerá del estudio que se quiera realizar.

A) Método de estado de resultados por diferencias

Según Calvo (2012), es el estado numérico que muestra la productividad y rendimiento real en un período normal de la empresa, tomando en cuenta la inflación surgida entre dos ejercicios subsecuentes que han sido comparados.

¿Cómo se elabora?

Por diferencia en la comparación de los dos estados estado de resultados, con la obtención de estas cifras vamos a elaborar un estado de resultados que lo llamaremos estado de resultados por diferencia.

Para su elaboración se tiene que tomar cada una de las cifras razonándolas de la siguiente manera:

Si se toma en cuenta el renglón costo de ventas, utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de ventas 2º. Ejercicio} / \text{Costo de ventas 1er ejercicio} - 1 \times 100\% = 630,000 / 580,000 = 1.08620 (-) 1 \times 100\% = .08620 \times 100\% = \mathbf{8.62\%}$$



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Es decir, que el aumento real en el costo de ventas de un ejercicio a otro fue del 8.62% (aunque también pueden darse disminuciones). El resultado que nos dé, lo vamos a comparar en este caso con las ventas o con los gastos para analizar si el aumento o disminución es bueno para la empresa.

B) Métodos gráficos

Este método también se considera dentro de la división de los dinámicos, y es un apoyo para representar gráficamente los resultados de las cifras que se obtengan en los otros métodos.

Se pueden utilizar graficas de coordenadas, uso de graficas por medio de barras, graficas de pastel, también se pueden utilizar símbolos, reloj, etcétera.

Como podrás observar son varios los métodos de análisis, conforme vayamos avanzando en el estudio de la materia, se te presentarán otros métodos, todo depende del tema que estemos tratando. Para reafirmar lo aquí estudiado, en la segunda unidad aplicarás algunos de estos métodos.

Cierre de la unidad

¡Felicidades!

Concluiste exitosamente tu primera unidad de Finanzas. Te habrás percatado de la importancia de la función financiera en las empresas y la importancia de tener un buen control en todas las actividades de operación, que llevan a cabo las organizaciones para generar información financiera de utilidad para los usuarios y la correcta toma de decisiones. También conociste la organización y función del sistema financiero mexicano, imprescindible para el funcionamiento económico del país y su impacto en las empresas. Aprendiste los diferentes métodos que se utilizan para el análisis financiero, que tiene como objeto, proporcionar los elementos de juicio suficientes para conocer la situación y desarrollo económico y financiero de las organizaciones,



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

sin embargo su aplicación práctica es lo que harás en la segunda unidad que estás por iniciar, en la cual analizarás la importancia del control y administración del capital de trabajo (activos y pasivos) comprendiendo y aplicando los métodos de depreciación de los activos fijos. ¡Adelante!

Para saber más

Con la intención de que puedas ampliar tus conocimientos relacionados a los temas que se abordaron en esta primera unidad, te sugerimos los siguientes materiales:

- Pérez, I (2010) *Conoce el sistema financiero mexicano*. México: CNNEXPANSIÓN. Disponible en: <https://expansion.mx/opinion/2010/04/20/credito-empresa-pyme-aval-cnnexpansion>

Esta opinión de la columna invitada te servirá para enriquecer el tema de sistema financiero mexicano y para comprender que el crédito para las empresas es fundamental para incrementar su productividad.

- También puedes consultar la página oficial del Banco de México <https://www.banxico.org.mx/> en donde encontrarás temas de gran interés como la estructura del sistema financiero mexicano y las autoridades que lo controlan.



Finanzas

Unidad 1. Fundamentos de finanzas

Fuentes de consulta

Básica

- Bravo, S.M., Lambretón, T. V., Márquez, G. H. (2010). *Introducción a las finanzas*. México: Pearson.
- Calvo, L.C. (2019). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. México: Publicaciones administrativas contables jurídicas, S.A. de C.V.
<https://elibro.net/es/ereader/unadmexico/40674?page=5>
- Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, CINIF (2019). *Normas de Información financiera*. México: CINIF e IMCP.
<https://elibro.net/es/ereader/unadmexico/123436?page=11>
- Ortega, C.A. (2008). *Introducción a las finanzas*. México: Mc Graw Hill.
- Perdomo, M. A. (2000). *Elementos básicos de la administración financiera*. México: Editorial ECAFSA.
- Pimentel, J.H. (2005). *Análisis e interpretación de la información financiera*. México: Trillas.
- Rodríguez, M. L. (2012). *Análisis de estados financieros, un enfoque en la toma de decisiones*. México: Mc Graw Hill.

Complementaria

- García, C. J. (2008). *Contabilidad de costos*. México: Mc Graw Hill.
- Morales, C.A., Morales, C.J., Alcocer, M.F. (2011). *Administración financiera*. México: Grupo editorial patria.
https://elibro.net/es/lc/unadmexico/titulos/39395?as_all=Administraci%C3%B3n financiera&as_all_op=unaccent_icontains&prev=as
- Prieto, A. (2009). *Contabilidad básica enfocada a NIFS*. México: Editorial Limusa.
- Romero, L. A. (2010). *Principios de contabilidad*. México: Mc. Graw Hill- Interamericana.