

UNIVERSIAD MAYOR DE "SAN ANDRES"  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS  
CARRERA DE AUDITORIA



**PROYECTO DE GRADO**

**ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION**

POSTULANTE: Félix Flores Chambi

TUTOR: Mg. Sc. Ronny Yañez Mendoza

LA PAZ – BOLIVIA

**DEDICATORIA**

***A dios por darme fuerzas para seguir en el camino de la vida, mostrarme la luz y la verdad, a mi querida hijita Karen Patricia, mi bebe que se encuentra en el cielo, por motivarme y seguir en la lucha constante en mi superación.***

## **AGRADECIMIENTO**

*Deseo expresar mis más profundos agradecimientos a todos y cada uno de las personas que ayudaron a la conclusión del presente proyecto a docentes y amigos de la Carrera de Contaduría Pública.*

*Al Lic. Rony Yañez por su orientación en encaminar el proyecto, por sus valiosas observaciones y sugerencias que ha tenido, la paciencia de revisar con todo rigor y proporcionar ideas.*

*Al Lic. Daniel Flores por brindarme atención, colaboración y sobre todo apoyo constante en toda la formación y desarrollo de la misma.*

*Por último mis agradecimientos a mis queridos padres Marcelino y Martha, hermanos Sonia, Wilson, mi hija Karen, mis sobrinos Daniel, Viviana, a mi esposa Mery, tíos y primos por sus constantes apoyos en todo momento y no permitir que desmaye en el camino.*

*Félix Flores Chambi*

## INDICE

<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>1. ANTECEDENTES.....</b>	<b>3</b>
1.1. El Problema de la Investigación.....	3
1.1.1. Identificación y Planteamiento del Problema.....	3
1.1.2. Formulación del Problema.....	4
1.1.3. Sistematización del Problema.....	4
1.2. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	7
1.2.1. Justificación Teórica.....	7
1.2.2. Justificación Metodológica.....	7
1.2.3. Justificación Práctica.....	8
1.3. DETERMINACIÓN DE LOS OBJETIVOS.....	8
1.3.1. Objetivo General.....	8
1.3.2. Objetivos Específicos.....	9

### CAPITULO II

<b>2. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....</b>	<b>10</b>
2.1. Aspectos Metodológicos de la Investigación.....	10
2.2. Tipo de Estudio .....	10
2.3. Método de Investigación.....	10
2.4. Fuentes y Técnicas de Recolección de Información.....	11
a. Fuentes Primarias.....	11
b. Fuentes Secundarias.....	11
2.4.1. Tratamiento de la Información.....	11

### CAPITULO III

MARCO TEORICO.....	12
OBJETIVOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE.....	12
NORMAS TECNICAS GENERALES.....	13
NORMAS TECNICAS ESPECÍFICAS.....	13
LAS NORMAS INTERNACIONALES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.....	14
INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	14
LA GLOBALIZACION EN LA ECONOMIA.....	15
ASPECTOS FUNDAMENTALES DEL CONTROL DE GESTION.....	15

### CAPITULO IV

DESARROLLO TEORICO.....	16
FILOSOFIA DE GESTION Y LA EFICIENCIA EMPRESARIAL.....	16
FILOSOFIA DE GESTION.....	16
GESTION DE LA CALIDAD TOTAL .....	16
JUSTO A TIEMPO (JUST – IN TIME (JIT)).....	16
GESTION POR OBJETIVOS o MBO (MANAGEMENT BY OBJECTIVES).....	17
TEORIA DE LAS LIMITACIONES.....	17
EL BENCHMARKKING.....	17
LA REINGENIERIA DE LA EMPRESA.....	18
GESTION BASADA EN ACTIVIDADES .....	18
LA EFICIENCIA EMPRESARIAL.....	18
OBTENCION DE CONOCIMEINTO Y EVALUACION DE UN NEGOCIO.....	19
ANALISIS GESI O PETS.....	19
MATRIZ FODA O DOFA .....	20
Análisis de gestión financieros para determinar un Diagnóstico financiero.....	21
GESTIÓN DE PRODUCTIVIDAD.....	22

CAPÍTULO V

<b>APLICACIÓN PRÁCTICA.....</b>	<b>24</b>
<b>1. FUNDAMENTOS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA .....</b>	<b>24</b>
<b>2. USUARIOS INTERNOS Y EXTERNOS.....</b>	<b>25</b>
<b>3. ESTRUCTURA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA .....</b>	<b>26</b>
<b>ESTRUCTURA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA.....</b>	<b>27</b>
<b>4. Cualidades de la Información .....</b>	<b>30</b>
<b>OBJETIVOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE.....</b>	<b>33</b>
<b>ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL – REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>34</b>
<b>1. ANÁLISIS VERTICAL.....</b>	<b>34</b>
Estados financieros relativos .....	39
Tendencia general .....	41
Generadores de Valor .....	44
<b>2. ANÁLISIS HORIZONTAL. ....</b>	<b>46</b>
<b>FACTORES QUE REPRESENTAN ALGUNAS VARIACIONES DENTRO DE UN ANÁLISIS HORIZONTAL .....</b>	<b>52</b>
<b>3. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS REEXPRESADOS .....</b>	<b>53</b>
Valores corrientes.....	53
Análisis de solvencia.....	54
<b>1. FACTORES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD.....</b>	<b>55</b>
<b>2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA.....</b>	<b>56</b>
Análisis de posición actual.....	56
Rotación de cuentas por cobrar .....	61
Rotación de cuentas por cobrar .....	62
Período promedio de cobranza .....	62
Análisis de inventario.....	64
Rotación de inventario.....	64
Para la administración de inventarios.....	67
Análisis de rentabilidad.....	82

<b>1. FACTORES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD.....</b>	<b>82</b>
<b>Tasa de rendimiento neto de sus activos .....</b>	<b>85</b>
<b>Tasa de rendimiento del patrimonio .....</b>	<b>88</b>
<b>CONCLUSIÓN DE LA APLICACIÓN DE GESTIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>95</b>
<b>CONCLUSION.....</b>	<b>96</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>99</b>

## ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### INTRODUCCIÓN

En el mundo de nuestros días, la contabilidad no es una disciplina aislada de un contexto marginada de otras materias afines, Por el contrario, está incrustada en la forma misma de hacer negocios y se retroalimenta de los retos y los cambios que deben hacer las organizaciones para lograr, su misión.

Los conceptos de fenómenos como globalización, competitividad, calidad, productividad, alianzas estratégicas, empresas de clase mundial, libre comercio, valor agregado y reingeniería de procesos administrativos, son términos que han venido a enriquecer el vocabulario normal de un hombre e negocios y a incrementar el grado de dificultad en la operación de las empresas.

Adicionalmente a la globalización, tendencia claramente reflejada en la forma actual de hacer negocios, existe otra no menos importante, la COMPETITIVIDAD.

En términos simples y entendibles, competitividad es ofrecer al cliente de una entidad bienes y servicios con atención, calidad, oportunidad y precio que representen un valor superior a lo que le proporcionaría la competencia.

Si combinamos en alguna medida estas dos tendencias, la globalización y la competitividad, nos daremos cuenta de la magnitud que representa el reto de competir en un contexto mundial. Un reto que se siente en todas las Áreas funcionales de una empresa. En sus ventas y sus compras, en su producción y en su comercialización, en la inversión y en el financiamiento, en los recursos financieros, humanos, materiales y tecnológicos con los que cuenta.

La calidad en los procesos de información y más los de carácter contable, juega un papel muy importante en la competitividad de las empresas, ya que muchas de las decisiones tomadas son con base en los resultados o productos de esos procesos.

Las características de oportunidad, objetividad y exactitud de la contabilidad son un reflejo de su calidad. Entre más oportuna, objetiva y exacta sea, más confiable y útil será.

Siendo el objetivo de la contabilidad generar información útil y oportuna para la toma de decisiones de los diferentes usuarios; la contabilidad financiera es un sistema de información que expresa, en términos cuantitativos y monetarios, las transacciones financieras que realiza una entidad económica, así como ciertos acontecimientos económicos que la afectan, con el fin de proporcionar información útil, confiable y oportuna de usuarios externos a la organización.

## CAPITULO I

### 1. ANTECEDENTES

#### 1.1. El Problema de la Investigación

#### 1.1.2. Identificación y Planteamiento del Problema

Para satisfacer las necesidades especializadas de los usuarios internos y externos, las dos ramas de la contabilidad (Administrativa y Financiera) han evolucionado con la agilidad de los sistemas de computación.

La contabilidad financiera, es un sistema que nace en los hechos económicos internos y externos, que cuando se reconocen como transacciones se convierten en precisos, resumiendo las operaciones homogéneas, registrándolas, procesándolas, y así comunicar la información contables delos usuarios externos para satisfacer las necesidades requeridas para la inversión en el entre, como para la obtención y control de créditos, La información contable financiera se presenta en estados financieros publicados en cámaras de comercio u otras entidades de servicio público y debe seguir los lineamientos o políticas de los entes de vigilancia y control o de disposiciones oficiales o gremiales que los regulan.

La Federación Internacional de Contabilidad – IFAC, ha creado al comité de contabilidad financiera y de gestión con el propósito de, promover el desarrollo de la contabilidad de gestión, suministrar comentarios desde un punto de vista de contabilidad de gestión y promover la investigación en asuntos relevantes para la profesión. Se puede observar que IFAC cambio el término de contabilidad gerencial por el de contabilidad de gestión, y en

este se pretende identificar y poner énfasis en un punto de partida convenido acerca de las cualidades fundamentales y la motivación que ligan a la contabilidad de gestión con la información que suministra que es su producto.

### **1.1.2. Formulación del Problema**

La contabilidad de gestión, es una parte integrante del proceso de dirección, suministra información esencial para:

- Controlar las actividades de explotación de una organización
- Planificar sus estrategias, tácticas y operaciones futuras
- Optimizar el uso de sus recursos
- Medir y evaluar el desempeño
- Reducir la subjetividad en el proceso de toma de decisiones
- Mejorar la comunicación interna y externa

De acuerdo con lo anterior es necesario un cuerpo comúnmente aceptado de conceptos de responsabilidad, controlabilidad, fiabilidad, independencia y relevancia, para sentar las bases sobre las que se desarrollan las prácticas y técnicas de contabilidad de gestión y para probar su utilidad.

Los estados financieros preparados por la gerencia en cumplimiento de las normas contables vigentes, está destinado para que un grupo heterogéneo de usuarios puedan tomar decisiones. Sin embargo, dichos estados no suministran toda la información que los usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera.

### 1.1.3. Sistematización del Problema

Los estados financieros deben responder fundamentalmente, a las inquietudes de los propietarios y usuarios de la información, sobre las decisiones tomadas en primer lugar por la asamblea general u junta de socios, los directores y mandos medios, para evaluarlos y conocer si han sido acertadas o no y en que medida han modificado las estructuras financieras, de acuerdo con los resultados que se estén analizando.

Los usuarios de los estados financieros requieren conocer, al margen de la información tradicional, comprender aunque someramente, el contenido de los diferentes Estados y sus elementos cualitativos, cuantitativos y estadísticos que se presentan en la reunión y así efectúen y adopten sus propias conclusiones y decisiones.

Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros adecuadamente, es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión que presenta la administración, lo cual ayudará a sus dueños en su interpretación.

La capacidad de la administración, la localización de la empresa, con respecto a sus fuentes de abastecimiento de las materias primas y el capital humano, sus valores y actitudes, la eficiencia de los transportes, las condiciones del mercado en que opera, las condiciones de la rama industrial a la que pertenece, los problemas técnico industriales, el régimen impositivo y otros que generan valor económico para la empresa, sobre los cuales los estados financieros no revelan ninguna información.

La explosión de la información en un mundo altamente competitivo que exige velocidad de respuesta, produce una saturación de información, por lo que se debe considerar que todo sistema de información tiene limitaciones en su capacidad y el hecho de recargarla con datos e informes, necesarios pero no importantes, podría generar que el sistema no opere en los marcos de la oportunidad y eficiencia, segregando la superflua.<sup>1</sup>

Considerando estas limitaciones podríamos preguntarnos:

¿Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros adecuadamente, es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión que presenta la administración, lo cual ayudará a sus dueños en su interpretación?

Presentar una explicación del contenido de los diferentes estados financieros básicos, identificando el sector al cual pertenece la empresa y la clase de asistentes a la reunión. Hacer grupos homogéneos de activos, pasivos que tengan la coincidencia de inversión y financiación, así como la correlación de ellos con las cuentas de resultado.

Revelar las políticas establecidas por la Junta Directiva o consejo de Administración para la compra de activos, inversiones y formas de financiación Y capitalización.

Calcular las relaciones de los costos de las decisiones con los beneficios sociales

Si es posible se deben comparar los resultados y la situación financiera con los del sector.

Los funcionarios que deciden sobre la información, forma y contenido que se debe poner en consideración de los usuarios son: los ejecutivos de la empresa, que consideran para el efecto las siguientes cuestiones fundamentales:

- ¿Cuál es la información más crítica e importante?
- ¿Cómo debe procesarse?
- ¿Quién debe procesarla?
- ¿Quién debe recibirla?
- ¿Cómo debe presentarse?

Los ejecutivos desempeñan un papel significativo en la preparación de la información con destino a los usuarios internos y externos, en razón de que el único sistema formal dentro de la entidad es el sistema contable.

## 1.2. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.2.4. Justificación Teórica

Los estados financieros deben responder fundamentalmente, a las inquietudes de los propietarios y usuarios de la información, sobre las decisiones tomadas en primer lugar por la asamblea general o junta de socios, los directores y mandos medios, para evaluarlas y conocer si han sido acertadas o no y en que medida han modificado las estructuras financieras, de acuerdo con los resultados que se están analizando.

De la información Contable, como todo sistema de información, debe adaptarse a las necesidades de sus usuarios en cada periodo histórico, sector o actividad empresarial. Hoy en día, existen ***necesidades de información que no están cubiertas por los estados contables tradicionales.***

### 1.2.5. Justificación Metodológica

El sistema contable pretende reunir y presentar información financiera acerca del desempeño y de la posición de la entidad de negocios. Casi todas las decisiones tomadas por la administración se reflejan en los estados financieros básicos. Sin embargo los estados financieros no son un fin en si mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho, los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir y conformar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito,}

Por otro lado, los usuarios de los estados financieros deben plantear una estrategia para obtener el máximo provecho posible de la información contenida en los mismos.

Por dichos motivos no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis financiero. Para ello es indispensable el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos a través de las metodologías e indicadores que están planamente aceptados por la comunidad financiera.

### **1.2.6. Justificación Práctica**

Los importe contables tienen muy poco significado en sí mismas. La manera de establecer si una cantidad es adecuada, es decir, si está mejorando o empeorando, o si está dentro o fuera de proporción, consiste en relacionarlas o compararlas con otras partidas, por lo que varias organizaciones proporcionan información concerniente a la industria.

Para ello es indispensable el análisis financiero a través de razones financieras, las cuales son la relación de una cifra con otra dentro o entre los estados financieros de una empresa, las cuales permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones. Como ya se mencionó es importante considerar el análisis financiero, puesto que el desarrollo de la empresa es de interés para todo tipo de usuarios.

## **1.3. DETERMINACIÓN DE LOS OBJETIVOS**

### **1.3.1. Objetivo General**

A través del presente trabajo se busca demostrar la importancia y necesidad de contar con información clara y oportuna de una organización utilizando las razones financieras para analizar la liquidez y actividades de una empresa, que permita una más adecuada toma de decisiones.

### **1.3.2. Objetivos Específicos**

Utilizar las razones financieras para analizar la liquidez y actividades de una empresa

Explicar la relación entre deuda y apalancamiento financiero y las razones que se utilizan para analizar la deuda de una empresa

Utilizar las razones financieras para analizar la rentabilidad de una empresa y su valor de mercado.

## CAPITULO II

### 2. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

#### 2.2. Aspectos Metodológicos de la Investigación

Sobre los aspectos metodológicos el autor Carlos Méndez Álvarez<sup>2</sup>, manifiesta: *“Nos encontramos frente a un aspecto que tiene que ver con la planeación de forma como se va a proceder en la realización de la investigación. Aquí se hace necesario responder al nivel de profundidad a que se quiere llegar en el conocimiento propuesto, también el método como las técnicas que han de utilizarse en la recolección de información”*.

#### 2.2. Tipo de Estudio

El tipo de estudio que se utilizará en la presente investigación será de tipo descriptivo, teniendo en cuenta que el mismo permitirá el análisis y la descripción de los hechos que tengan el efecto de causalidad para el desarrollo del tema objeto de estudio.

#### 2.3. Método de Investigación

El método de investigación a utilizar será el deductivo - inductivo. Primero se empleará el método deductivo partiendo de situaciones generales explicadas por un marco teórico general para aplicar a situaciones concretas. Partiendo del conocimiento particularizado se pretende llegar a formular el tratamiento de información complementaria a los estados financieros en forma sistemática, por lo que también se aplicará el método inductivo.

## **2.4. Fuentes y Técnicas de Recolección de Información**

Las fuentes utilizadas para la elaboración del presente trabajo son las siguientes:

### **c. Fuentes Primarias**

Es la información oral y escrita recopilada a través de relatos o escritos transmitidos por los participantes en los sucesos, como ser entrevistas con profesionales del área que trata el tema propuesto.

### **d. Fuentes Secundarias**

Se trata de información escrita por personas entendidas, que han recibido tal información a través de fuentes, como ser libros, manuales, glosarios y otros.

#### **2.4.1. Tratamiento de la Información**

Toda la información revisada y recopilada será verificada, ordenada y clasificada, para que posteriormente sea presentada en forma escrita para la explicación del proceso propuesto, acompañada de una descripción específica con el propósito de facilitar su análisis y comprensión.

## CAPITULO III

### MARCO TEORICO

Los estados financieros básicos proporcionan gran parte de la información que necesitan los usuarios para tomar decisiones económicas acerca de las empresas. Por esta razón es necesario que se realice un análisis completo de los estados financieros integrando diferentes medidas que permitan ver la evolución de la empresa y apreciar su situación financiera actual.

Los análisis de los estados financieros sirven para determinar si la evolución financiera esta dentro de los parámetros de comportamiento normal, o para identificar las políticas financieras de un competidor o, para examinar la situación y tendencias financiera de un cliente o posible.

La comprensión del pasado es base necesaria para estudiar el futuro; si no se hace lo adecuado no podría efectuar una planificación financiera que incluya presupuestos de inversión, de ingresos, costos y gastos, así como la proyección de flujos de efectivo, para lograr un control financiero permanente de sus ejecuciones.

Los análisis a los estados financieros se practican bajo procedimientos analíticos, comprando las partidas de los estados financieros básicos con las correspondientes a los estados de meses o años anteriores. Su forma comparativa se expresa en valores absolutos de valores en dinero o en valores relativos es decir en términos porcentuales.

### OBJETIVOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

Dentro de los objetivos básicos, que incluyen las normas en general, la información contable debe servir fundamentalmente para:

- Conocer y demostrar los recursos controlados por un Ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieran experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el período.
- Predecir flujos de efectivo
- Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.
- Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.
- Ejercer control sobre las operaciones del ente económico
- Contribuir a la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente represente para la comunidad.

## **NORMAS TECNICAS GENERALES**

Las normas técnicas son las que regulan el ciclo contable mediante el reconocimiento de los hechos económicos, reflejando el sistema de causación mediante la medición al valor histórico re expresado por inflación, conversión de la moneda extranjera u otra unidad de medida, estableciendo formas de determinar las provisiones para contingencias de pérdidas probables, por prevención a los activos de valores realizables netos, para cubrir pasivos estimados, como la asignación o distribución a las cuentas de resultados por el uso o agotamiento y amortización de activos fijos o diferidos.

## **NORMAS TECNICAS ESPECÍFICAS**

Los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible suficientes elementos para analizar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en la situación financiera y sus flujos de efectivo, siendo ellos como sus notas un todo inseparable. Precisamente las normas técnicas específicas regulan cada elemento de los estados financieros en sus diferentes cuentas que las componen en cuanto a sus valores de valuación realización, ajustes por medidas de asignación (depreciación, amortización o agotamiento), de convertimiento y de

Inflación, valorizaciones, provisiones por contingencias y pérdidas y aplicación de principios de realización y prudencia.

### **LAS NORMAS INTERNACIONALES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.**

Estas Normas han sido producto de estudios y esfuerzos de diferentes entidades educativas, financieras y profesionales del área contable a nivel mundial, para estandarizar la información financiera presentada en los estados financieros.

Son normas de alta calidad, cuyo objetivo es reflejar la esencia económica de las operaciones del negocio, y presentar una imagen fiel de la situación financiera.

### **INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros adecuadamente, es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión que presenta la administración, lo cuál ayudara a los interesados en su interpretación.

Presentar una explicación del contenido de los diferentes estados financieros básicos, identificando el sector al cuál pertenece la empresa.

Hacer grupos homogéneos de activos, pasivos que tengan la coincidencia de inversión y financiación, así como la correlación de ellos con las cuentas de resultados o pérdidas y ganancias.

Revelar las políticas establecidas por la junta directiva, para la compra de activos, inversiones y formas de financiación y capitalización.

Calcular las relaciones de los costos de las decisiones con los beneficios sociales.

## **LA GLOBALIZACION EN LA ECONOMIA**

El ambiente de negocios en que trabajan los auditores está en constante cambio y cada día se hace más complicada la toma de decisiones contables y la interpretación de sus cifras por la explosión de la tecnología de la información en la medida en que las computadoras se integran en redes, la internet y el correo electrónico permiten una transmisión casi instantánea, como también los teléfonos celulares vinculan a clientes y proveedores durante los viajes. La globalización ocurre con más empresas, convirtiéndose en entidades internacionales en sus actividades de operación mediante la compra, producción y venta de productos en países extranjeros, además salen permanentemente disposiciones de gubernamentales para efectos de impuestos, importaciones, exportaciones, lavado de activos, anticorrupción, de seguridad social para sus trabajadores, control del medio ambiente y otras, que hacen que el contador deba conocerlas de inmediato, y aplicarlas para evitar sanciones, que casi siempre son demasiado onerosas.

## **ASPECTOS FUNDAMENTALES DEL CONTROL DE GESTION**

El control de gestión es una forma de evaluar la gestión en general, mediante la cual se asegura que las operaciones y toma de decisiones en general realizadas dentro del proceso administrativo, están acordes con los presupuestos, identificando las desviaciones, para que se tomen las medidas correctivas de manera oportuna, asegurando eficiencia de los recursos, eficacia ante los terceros y así lograr efectividad en el cumplimiento razonable de los objetivos propuestos del ente económico.

El principal control de gestión, se refiere a la evaluación oportuna de las ejecuciones de los planes y presupuestos dirigidos principalmente a las áreas de la Dirección General, los Recursos Humanos en general, las compras y producción, Comercial, Financiación, administración y los sistemas de Información y Control.

## **CAPITULO IV**

### **DESARROLLO TEORICO**

#### **FILOSOFIA DE GESTION Y LA EFICIENCIA EMPRESARIAL**

##### **FILOSOFIA DE GESTION**

Hay varias filosofías implementadas por diferentes tratadistas, una de ellas la de Gestión de la Calidad Total, otra la de Producción Just-it-time, Gestión por objetivos, el Benchmarking, Reingeniería de la Empresa.

##### **GESTION DE LA CALIDAD TOTAL**

Resalta en que la competitividad de las empresas, la calidad es el concepto clave de aceptación, dividiendo los costes de calidad, como costes de prevención, de evaluación, de fallos internos y de falos externos; que la calidad se incrementa con los costes de control (prevención y evaluación) y se disminuyen con los costes de fallos internos y externos).

##### **JUSTO A TIEMPO (JUST – IN TIME (JIT))**

Tiene como objetivo un procedimiento continuo, sin interrupciones, de la producción. Conseguir este objetivo supone la minimización del tiempo total necesario desde el comienzo de la fabricación hasta la facturación de un producto o prestación de un servicio.

## **GESTION POR OBJETIVOS o MBO (MANAGEMENT BY OBJECTIVES)**

Es la planificación efectuada entre el gerente y subgerentes o jefes de área, sobre un conjunto de objetivos y medidas dirigidas a alcanzar las metas u objetivos específicos, que se deben lograr dentro de un período de tiempo determinado.

## **TEORIA DE LAS LIMITACIONES**

En el mundo del valor, en cada empresa se deben detectar los puntos internos más débiles o externamente con sus amenazas, es decir identificando sus limitaciones, complementados con el análisis de sus puntos más fuertes internos de fortalezas y externos de sus oportunidades. Se debe tener un número muy pequeño de limitaciones en sus áreas gerenciales, de compras, de producción, de recursos humanos, de financiación, administrativas y de los sistemas de información y control en general.

## **EL BENCHMARKING**

Es un proceso continuo de medida de los productos, servicios o procesos en relación con los competidores más fuertes, o aquellos considerados como líderes mundiales en sus sectores o también es la búsqueda de las mejoras prácticas de las empresas que conducen a un rendimiento superior. Se utiliza para determinar estándares de rendimiento sobre cuatro prioridades corporativas la satisfacción de los clientes, motivación y satisfacción de los empleados, participación de mercado y rentabilidad de los activos.

Otros han dicho “benchmarking es una oportunidad para que una organización aprenda las experiencias de otras, mediante un proceso evolutivo interno, competitivo, funcional y genérico.”

Las crisis actuales, dicho por el autor Michael Degaig es que “muchas empresas..... Están amenazadas por la inconsistencia de unos gerentes que se enamoran de la última

moda de Tokio o de Boston: la prueban, la exhiben, la abandonan, para luego empezar el mismo ciclo con la que sigue.”

## **LA REINGENIERIA DE LA EMPRESA**

La reingeniería es una reestructuración radical de la gestión de una empresa basada en tareas o actividades, dividiendo los procesos en tareas sucesivas, especializando las personas en tareas diferentes.

## **GESTION BASADA EN ACTIVIDADES**

Es un sistema de gestión que se basa en un análisis y evaluación de las actividades que se realizan en una empresa u organización, y que tiende a conseguir una racionalización y simplificación de esas actividades, así como la eliminación de aquellas que resulten superfluas, todo ello de cara a conseguir una mejora en los costes y en el nivel de calidad y de competitividad por parte de la empresa. Se apoya en un sistema de costes basado en las actividades como una fuente importante de información.

## **LA EFICIENCIA EMPRESARIAL**

Para medir la eficiencia empresarial o unidad de negocios, se deben plantear y calcular indicadores de gestión que permitan detectar las debilidades, fortalezas, amenazas y oportunidades, identificando los riesgos y así implementar procedimientos de mejoramiento constante.

Para elaborar los indicadores de gestión de una organización, con o sin ánimo de lucro, es necesario utilizar matrices de “conocimiento y evaluación del negocio” como son las matrices del PETS O GESI, del FODA o DOFA.

## **OBTENCION DE CONOCIMIENTO Y EVALUACION DE UN NEGOCIO**

Análisis PEST O GESI: Identifica principalmente factores externos del entorno, comparados con algunos internos dentro de los aspectos macro políticos, económicos, tecnológicos e informáticos y los sociales.

Para identificar los factores políticos o gubernamentales, se deben tener en cuenta aspectos legales de la industria, la legislación social, los aranceles de aduanas y los impuestos.

Para identificar los factores económicos, se deben tener en cuenta aspectos con o la inflación, las tasas de interés, el desempleo, la convertibilidad de la moneda y los gastos del consumidor.

Para identificar los factores tecnológicos e informáticos, se deben tener en cuenta aspectos ambientales de la información, comunicación. Sistemas de computación, producción y distribución.

Para identificar los aspectos sociales, se debe tener en cuenta aspectos de crecimiento de la población, cambios de la población, el trabajo, la calidad de vida, la salud, la educación y el bienestar social.

### **ANALISIS GESI O PETS**

- a) Factores gubernamentales o políticos
  - Regulaciones de la industria
  - Legislación social
  - Aranceles
  - Impuestos

b) Factores económicos

Inflación

Tasas de interés

Desempleo Tasas de cambio

Gastos del consumidor

c) Factores informáticos o tecnológicos

Información-comunicación

Sistemas de3 computación

Producción

Distribución

d) Factores sociales

Crecimiento-cambio de la población

Trabajo-tiempo, calidad de vida

Salud-educación-bienestar.

## **MATRIZ FODA O DOFA**

De manera más específica identifica dentro de cada empresa u organización los aspectos internos y externos que les favorece o dificulta su accionar operativo, financiero y económico en la toma de decisiones administrativas.

Se clasifican dentro de los factores macros internos, los aspectos de fortalezas y debilidades y en los externos, las de las oportunidades y amenazas, identificados dentro de los aspectos micros de cada uno de ellos, así:

Aspectos Internos.- Se identifican dentro de ellos, las fortalezas y debilidades por ser características que se deben detectar internamente en una organización, reconociendo las fortalezas donde se acumulan los éxitos y las debilidades para tratar de remediarlas, corregirlas o evitarlas utilizando medidas sanas y éticamente convenientes.

Para detectarlas se debe considerar independientemente los factores de la organización, del personal, la producción, los productos, las finanzas, los conocimientos y la plusvalía.

### **Análisis de gestión financieros para determinar un Diagnóstico financiero**

Para aplicar el análisis vertical, horizontal e indicadores financieros en forma estructural integrada e identificar su eficiencia, eficacia y efectividad de una empresa, se presentan por medio de un análisis de gestión basadas en los diferentes sistemas de organización de un ente económico mediante la organización metodológica de varias variables homogéneas dentro de cada grupo, con el propósito de investigar y concluir, si las decisiones tomadas por los administradores han sido acertadas, si las políticas y objetivos se lograron y así conocer las verdaderas causas de la situación económica en el manejo de los recursos, así como la evolución de su desarrollo, a través del tiempo dentro de la misma empresa o comparación con sectores económicos similares.

Lo anterior ayudará a un asesor o consultor o empleados directos especialistas a identificar debilidades y fortalezas de gestión financieras para identificar un adecuado diagnóstico financiero, y así profundizar y analizar las situaciones encontradas con base en su experiencia profesional, para presentar una serie de recomendaciones fundamentales de orientación técnica administrativa, financiera, operativa y de apoyo logístico.

Dentro de los aspectos más resaltantes de investigación establecidos a estados financieros de dos o más años, su administración o gestión administrativa, financiera y operativas,

1. Gestión de activos
2. Gestión de liquidez
3. Gestión de financiamiento
4. Gestión de patrimonio
5. Gestión de ventas
6. Gestión de costo

## GESTIÓN DE PRODUCTIVIDAD

Gestión de activos: sirve para investigar las causas financieras de su crecimiento o decremento, las cuales pueden ser por endeudamiento externo con costo o sin costo o por apoyo de sus socios o dueños mediante la capitalización y/o generación de utilidades o excedentes y en especial para identificar si las políticas de crecimiento de los activos están de acuerdo con su planeación estratégica de corto plazo.

Gestión de liquidez: una buena gestión de liquidez es aquella generada por la operación principal, es decir por el crecimiento de sus inventarios, cartera, cobranzas, ventas y sus períodos de cobro y pagos, como la de existencias de inventario. A veces aparece buena liquidez por endeudamiento externo, el cual afecta sustancialmente los resultados por lo oneroso de sus intereses o por capitalización de sus dueños, cuya última alternativa es conveniente siempre y cuando sea combinada con la generación de recursos exclusivamente operativos que demuestren continuidad de la empresa y no incertidumbres de adecuado desarrollo.

Gestión de financiamiento: las decisiones de recibir financiamientos externos siempre deben obedecer al lograr expansión del negocio que garantice ventas o prestación de servicios seguros, ya que cuando se hace solamente para capital de trabajo puede llevar a disminuciones sustanciales de utilidades y hasta pérdidas previstas por abusar de este medio, a veces fácil, cuando hay confianza empresarial, sin tratar de lograrlo solamente con la generación de recursos en sus operaciones típicas.

Gestión de patrimonio: la obtención de recursos, por necesidad de ampliación o de financiamiento, menos onerosa es el apoyo directo capitalizable de sus socios o accionistas, no obstante se debe ser justo a esas inversiones, retribuyéndolos por gestión operativas reales, mediante la obtención de utilidades razonables, para entregar dividendos o participaciones que compensen el esfuerzo de sus dueños hacia la empresa.

Gestión de ventas: una adecuada gestión de ventas, es el incremento real de realización de productos o servicios en unidades y no por aumentos de precios por indexación que signifiquen adecuada participación en el mercado, crecimiento en nuevos productos, nuevos clientes y control de la deserción de clientes antiguos.

Gestión en costo: la indexación de los costos es un factor determinante que los eleva sin contemplación alguna, por tanto debe estar controlándose permanentemente esos incrementos, así como la tecnología utilizada, sus activos fijos, sus procedimientos y la diferenciación del producto en el mercado para poder competir de manera adecuada. La globalización y el contrabando son factores influyentes que llevan a disminuir crecimiento y por ende rentabilidades, lo cual también debe tenerse en cuenta.

Gestión de productividad: son factores primordiales para identificar productividad, los indicadores financieros de rentabilidad, los cuales deben ser combinados con los de eficiencia y eficacia administrativas, operativas y financieras. Como la productividad la determina el hombre, las máquinas y la tecnología mediante el uso de materiales, capital y bienes, es necesario determinar qué se produce y qué se vende para ir controlando la productividad.

## CAPITULO V

### APLICACIÓN PRÁCTICA

#### 5. FUNDAMENTOS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA

##### ¿Qué es la contabilidad?

“Contabilidad es la tecnología que incluye un marco conceptual de sus características y cualidades, objetivos, elementos, principios o postulados o normas y clases de estados financieros para ser aplicados mediante técnicas generales, específicas y de revelación en el registro, procesamiento, clasificación resumen e interpretación de información expresada en términos monetarios acerca de la composición y evolución del patrimonio de una entidad u oficial y de los hechos económicos susceptibles de influir en el mismo, con la finalidad de que esa información facilite el control y la toma de decisiones por parte de los encargados de administrar al ente y de los terceros que interactúan con éste.

La contabilidad también ha sido descrita “como el proceso que sirve para identificar, medir, registrar, transmitir y comunicar información económica que permite formar los juicios y tomar las decisiones por parte de los encargados de administrar al ente y de los que interactúan con éste”.

Existen muchas empresas privadas y públicas en mercados en diversidad de sectores económicos no solamente como sociedades anónimas abiertas (se negocian en bolsa), sino de lucro, empresas unipersonales, mixtas, industriales y comerciales del Estado, institutos descentralizados, municipios, departamentos y de carácter nacional. Todas requieren contabilidades formadas bajo principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA), y algunas, por tener características especiales, requieren

modificaciones en su aplicación adaptadas por los entes de vigilancia y control o para efectos tributarios.

La mayoría de los países latinos, de América del Norte, Europa, Asia, Sudáfrica tienen una economía de mercado libre, en ésta las condiciones de muchos compradores y vendedores influyen en la demanda y oferta de los productos y servicios que ofrecen los entes económicos. Las personas naturales y jurídicas que actúan dentro de esta economía tienen recursos limitados de consumo o inversión y se necesitan grandes cantidades de capital para sus operaciones. Se pueden obtener recursos acudiendo a sus propios accionistas, emitiendo acciones, aumentando el capital, solicitando préstamos a entidades financieras, emitiendo bonos.

En las sociedades anónimas abiertas, es decir en aquellas que negocian sus acciones en bolsa de valores, la obtención de recursos se hace dentro de los llamados mercados de capital. Por medio de negociaciones en mercados primarios es decir con inversionistas, bancos, o en mercados secundarios por medio de bolsas de valores, en las que todos los días se compran y se venden acciones y deudas de diversas empresas. En los mercados secundarios no participa la entidad que emitió inicialmente las acciones o deudas (bonos), sino que las ventas y las compras se realizan entre los inversionistas mismos.

## **6. USUARIOS INTERNOS Y EXTERNOS**

Los usuarios internos son los administradores de la empresa que tienen la responsabilidad de planear y controlar las operaciones diarias y a largo plazo.

Los usuarios externos son inversionistas reales o potenciales (accionistas y tenedores de deudas); acreedores, como proveedores e institucionales de crédito; entidades asesores, agentes, instituciones emisoras, mercados de valores, sindicatos y público en general. Los acreedores, los proveedores y las instituciones de crédito, también tienen una relación directa con las empresas para otorgarles crédito y por lo tanto requieren de información contable oportuna.

La publicación de estados financieros es un método primario por el cual se comunica la información relevante; en algunos países, por ley es obligación publicar los estados financieros de la mayoría de entes económicos en la Cámara de Comercio, inclusive sin ser sociedad anónima.

## **7. ESTRUCTURA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA**

La contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa, expresada en unidades monetarias, de las transformaciones que realiza un ente económico y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con el propósito de presentar información financiera que sirva de base a sus usuarios para la toma de decisiones.

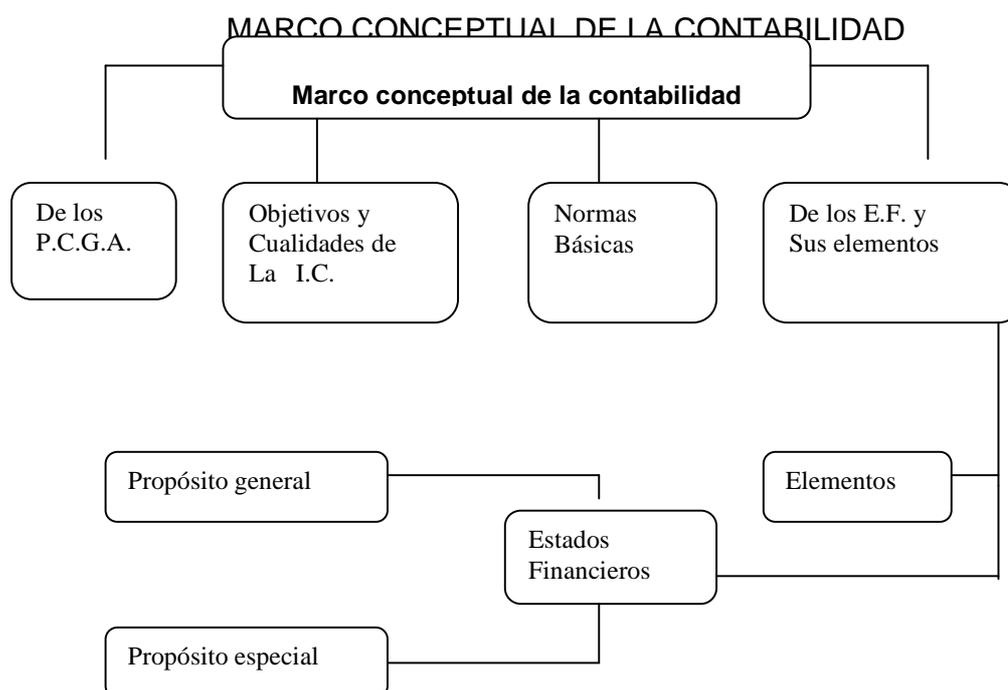
La información y el proceso de la cuantificación deben cumplir con una serie de requisitos para que se logren los objetivos como son: una cualidades, unos principios o reglas básicas, unos procedimientos técnicos aplicados a los registros de los elementos de estados financieros que se presentan como resultado de la aplicación de la contabilidad financiera de un ente económico en los llamados Estados Financieros.

En las normas internacionales y nacionales se ha organizado una adecuada estructura de la aplicación de la contabilidad financiera en tres partes como son (1) El marco conceptual; (2) Las Norma Técnicas; y (3) Normas sobre Registros y Libros, clasificándolas de la siguiente manera:

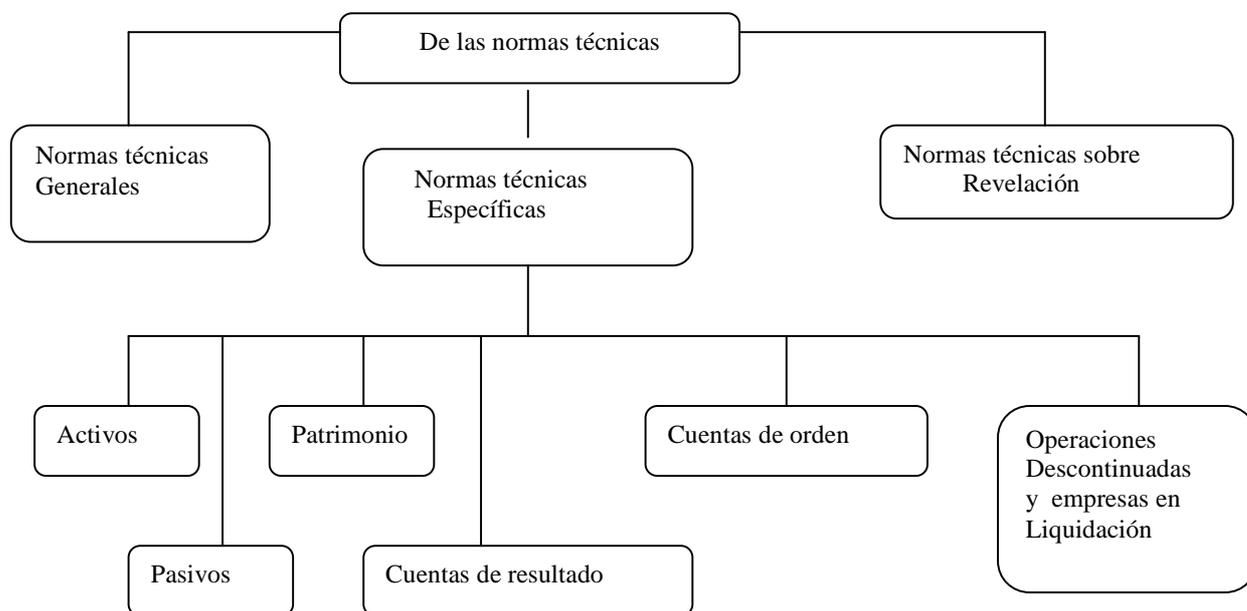
## ESTRUCTURA DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA

Marco conceptual de la contabilidad			
De los P.C.G.A. y aplicación	Objetivos y Cualidades de la Información Financiera	Normas Básicas	Estados Financieros y sus elementos
De las normas técnicas			
Generales	Específicas	Revelación	Liquidación
Normas sobre registros y libros			
Soportes	Comprobantes Contabilidad	Libros	Actas

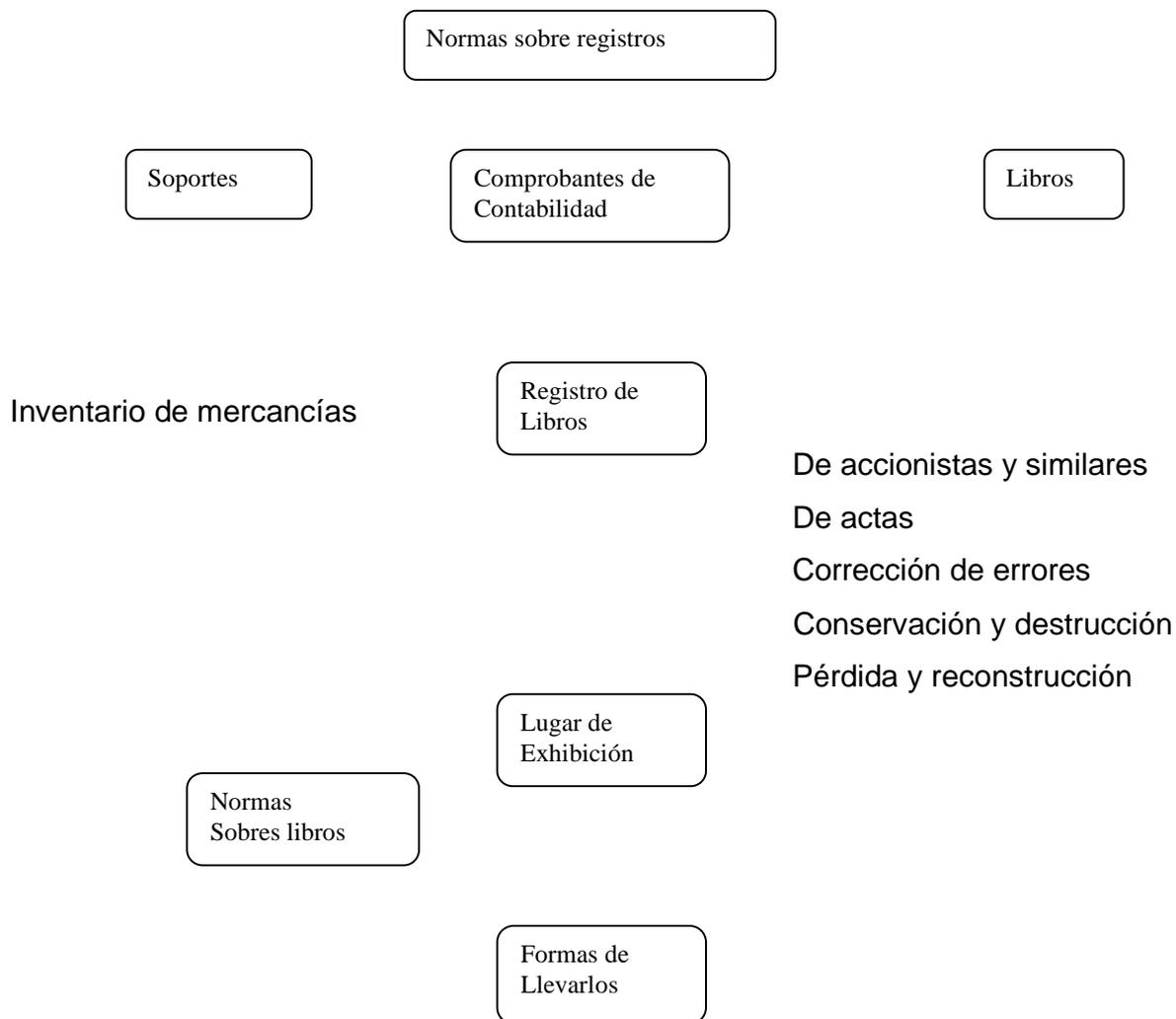
El marco conceptual de la contabilidad presenta una clarificación de los términos de normas y principios de contabilidad, determinándolos como sinónimos e indicando que son el conjunto de conceptos básicos y de reglas que deben ser observados al registrar o informar contablemente sobre los asuntos y actividades de personas naturales o jurídicas; identificando el ámbito de aplicación, sus objetivos y cualidades o características, la presentación de las normas básicas o P.C.G.A. como el conjunto de postulados, conceptos y limitaciones, que fundamentan y circunscriben la información contable con el fin de que exista comprensibilidad, claridad y confiabilidad. Además dentro del marco conceptual presenta los elementos fundamentales de los estados financieros como los diferentes estados financieros tanto de propósito general y de propósito especial.



Las normas técnicas son las que regulan el ciclo contable mediante el reconocimiento de los hechos económicos, reflejando el sistema de causación mediante la medición al valor histórico re expresado por inflación, convertimiento de la moneda extranjera u otra unidad de medida, estableciendo formas de determinar las provisiones por contingencias de pérdidas probables, por prevención a los activos de valores realizables netos, para cubrir pasivos estimados, como la asignación o distribución a las cuentas de resultados por el uso o agotamiento y amortización de activos fijos o diferidos. Aparte en las normas técnicas generales se reglamenta cómo se deben presentar los asientos contables, el modo de efectuarse los ajustes, su cierre y establece las condiciones a las que deben ceñirse el representante legal y el contador del ente las condiciones a las que deben ceñirse el representante legal y el contador del ente económico como responsables de la información financiera dentro del concepto de verificación de las afirmaciones en cuanto al cumplimiento de los P.C.G.A. y revelaciones en el llamado “estados financieros certificados” . Incluye también las normas técnicas específicas y las de revelación de los estados financieros.



Normas sobre registros y libros presenta los requisitos legales que existen en cuanto al manejo de los soportes y comprobantes de contabilidad, lo libros obligatorios, su registro, su exhibición, la forma de llevarlos, corrección de errores, su conservación y destrucción.



## 8. Cualidades de la Información

Son muchas las cualidades o características que se han expuesto para reconocerle a la contabilidad el mayor grado de perfección, sin embargo nadie se ha atrevido a aseverar como verdadera, sino hasta el término de racionalidad o razonabilidad, ya que dentro de la determinación de las cifras de los estados financieros hay mucha relatividad.

Diferentes autores y asociaciones de contadores tendiendo a lograr esa mejor contabilidad, han elaborado un repertorio de las cualidades o características; utilidad,

pertinencia, confiabilidad, representatividad, integridad, certidumbre, esencialidad, racionalidad, razonabilidad, aproximación a la realidad, prudencia, irremplazabilidad, objetividad, verificabilidad, claridad, comparabilidad, oportunidad y productividad.

Como requisitos o condiciones las de comprobación, predicción, convertibilidad, relevancia, precisión, suficiencia, normalización, sistematicidad y practicabilidad.

Según los FASB y las NIC se han enmarcado como características cualitativas de una buena información contable, jerarquizándolas dentro del logro positivo de la relación beneficio > costo, como se muestra en el siguiente cuadro.

**Cuadro No.7**  
**Información contable**

Restricción constante			Beneficios> costos			
Calidad específica para el usuario			Facilidad de comprensión			
Calidad global			Utilidad para las decisiones			
Calidad primarias para las decisiones específicas		Relevancia		Confiabilidad		
Componente de las cualidades primarias	Valor predictivo	Valor de retroalimentación	Momento oportuno	Facilidad de verificación	Facilidad de representación	Neutralidad
Calidad secundaria e Interactivo			Facilidad de comparación			
Umbral para el reconocimiento			Importancia			

En Colombia se presentan las mismas ordenadas como útiles y comprensibles y, cuando sea factible, comparables. Se indica que la información es comprensible cuando es clara y fácil de entender; es útil cuando es pertinente y confiable, además: a) es pertinente cuando posee valor de realimentación, valor de predicción y es oportuna; b) es confiable cuando es neutral, verificable y en la medida en la cual represente fielmente los hechos económicos; c) es comprable cuando ha sido preparada sobre uniformes.

**Cuadro No.8**

Información contable es	Definición	Completo
Comprensible	.Es clara .Es fácil de entender	
Útil	.Es pertinente	.Posee valor de realimentación. Posee valor de predicción .Es oportuna
	.Es contable	.Cuando es natural .Es verificable .En la medida que representa fielmente hechos económicos
Comparable	.Bases consistentes o uniformes	

## OBJETIVOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE

Dentro de los objetivos básicos, que incluyen en general, la información contable debe servir fundamentalmente para:

- .Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el periodo.
- .Predecir flujos de efectivo.
- .Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- .Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.
- .Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.
- .Fundamentar la determinación de cargas tributarias, precios y tarifa.
- .Ayudar a la conformación de la información estadística de los países.

.Contribuir a la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente represente para la comunidad.

Complementariamente a los objetivos anteriores, se presenta un resumen de los FASB en cuanto a su objetivo general, para el usuario externo, para la empresa y específicos, los que servirán de orientación y ampliación de conocimiento al lector.

## **ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL – REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

### **4. ANÁLISIS VERTICAL**

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o tal de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede comprarse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.

Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Su el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.

Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.

.Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobre tasas, así como va a acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.

Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambio.

Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios y de financiamiento.

Permite seleccionar la estructura óptima, sobre la cual existía la mayor rentabilidad y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de los componentes con el total dentro de un solo estado. Este tipo de análisis se denomina análisis vertical. Como el análisis horizontal, los estados pueden formularse en partidas separadas o independiente pueden presentarse en cédulas auxiliares. En estas células, el análisis de porcentajes pueden basarse ya sea en el total de la célula o en el total del estado, si bien el análisis vertical limita a un estado individual, su importancia puede ampliarse al preparar comparativos.

En el análisis vertical del balance general, cada partida se presenta como un porcentaje del total de activos. Cada partida de pasivos y de capital contable de los accionistas se presenta como un porcentaje del total de pasivos y del capital contable de los accionistas. El cuadro muestra un balance general comparativo condensado con análisis vertical de una compañía industrial y comercial.

**Cuadro No.1**

Compañía Industrial y Comercial S.A.  
Balance General Comparativo  
Al 31 de diciembre (en miles de \$)

	Año2		Año 1	
	Cantidad	Vertical %	Cantidad	Vertical %
<b>Activos</b>				
Activos circulantes o corrientes	550.000	48,3	533.000	43,3
Inversión a largo plazo	95.000	8,3	177.500	14,4
Propiedad, planta y equipo (neto)	444.500	39,0	470.000	38,2
Activos intangibles	50.000	4,4	50.000	4,1
Total activos	1.139.500	100,0	1.230.500	100,0
<b>Pasivos</b>				
Pasivos circulantes o corrientes	189.900	16,7	235.300	19,1
Pasivos a largo plazo	100.000	8,8	200.000	16,3
Total pasivos	289.900	25,4	435.300	35,4
<b>Patrimonio de los accionistas</b>				
Patrimonio de los accionistas	150.000	13,2	150.000	12,2
Acciones preferentes	500.000	43,9	500.000	40,6
Acciones comunes,	199.000	17,5	145.200	11,8
Utilidades retenidas	849.600	74,6	795.200	64,6
Total pasivos y patrimonio de los accionistas.	1.139.500	100,0	1.230.500	100,0

Los principales cambio en los porcentajes, en los activos de la compañía y comercial aparecen en a las categorías de activos circulantes e inversiones a largo plazo. En las secciones de pasivos y capital contable de los accionistas del balance general, los mayores cambios en el porcentaje están en los pasivos a largo plazo y en las utilidades retenidas. El capital contable de los accionistas se incrementa de 64 a 72,8 % del total de los pasivos y el capital contable de los accionistas en el año 2 tiene una disminución comparable en los pasivos.

En un análisis vertical del estado de resultados, cada partida se expresa como porcentaje de as ventas netas. El cuadro siguiente muestra un estado de resultados comparativo condensado con análisis vertical de compañía industrial y comercial.

## Cuadro No.2

**Estado de resultados comparativos**  
**A 31 de diciembre (en miles de \$)**

	Año 2	Vertical	Aumento de (disminución)	
			Año 1	Vertical
Ventas	1.530.500	102,2	102,2	102,8
Devoluciones y rebajas sobre ventas	-32.500	-2,2	-2,2	-2,8
Ventas netas	1.498.000	100,0	100,0	100,0
Costo de las mercancías vendidas	-1.043.000	-96,6	-96,6	-68,3
Utilidad bruta	455.000	30,4	30,4	31,7
Gastos de venta	-191.000	-12,8	-12,8	-12,3
Gastos de administración	-104.000	-6,9	-6,9	-8,1
Total gastos de operación	-295.000	-19,7	-19,7	-20,4
Utilidad operacional	160.000	10,7	135.600	11,3
Otros ingresos	8.500	0,6	11.000	0,9
Otros gastos	-6.000	-0,4	-12.000	-1,0
Utilidad antes de ajustes por inflación	162.500	10,8	134.600	11,2
Ajustes por inflación	-2.500	-0,2	-1.700	-0,1
Utilidad antes de impuestos s/renta	160.000	10,7	132.900	11,1
Gastos de impuestos sobre la renta	-56.600	-3,8	-48.700	-4,1
Utilidad neta	103.400	6,9	84.200	7,0

### **Estados financieros relativos**

Los análisis horizontal y vertical con cantidades en pesos y en porcentajes son útiles para evaluar las relaciones y tendencias de las condiciones y operaciones financieras de una empresa. El análisis vertical con cantidades en pesos y en porcentajes también resulta de utilidad para comparar una compañía con otra o con promedios de la industria. Estas comparaciones son más fáciles de hacer al utilizar estados financieros relativos.

En un estado financiero relativo, todas las prácticas se expresan en porcentajes.

## Cuadro No.3

**Compañía Industrial y Comercial S.A. y Compañía La Mejor, S.A.**  
**Estado de resultados comparativo**  
**Al 31 de diciembre, (en miles de pesos)**

	Compañía	Compañía
	Industrial y	La mejor
	Comercial S.A.	S,A,
Ventas	102,2	102,3
Devoluciones y rebajas sobre ventas	-2	-2,3
Ventas netas	100	100,0
Costo de las ventas	-96,6	-70,0
Utilidad bruta	30,4	30,0
Gastos de venta	-12,8	-11,5
Gastos de administración	-6,9	-4,1
Total gastos de operación	-19,7	-15,6
Utilidad operacional	10,6	14,4
Otros ingresos	0,6	0,6
Otros gastos	-0,4	0,5
Utilidad antes de ajustes por inflación	10,8	15,5
Ajustes por inflación	-0,2	-0,3
Utilidad antes de impuestos s/renta	10,7	15,2
Gastos de impuestos sobre la renta	-3,8	-5,5
Utilidad neta	6,9	9,7

Los estados financieros relativos resultan útiles para comparar el período actual con períodos anteriores de empresas diferentes, o de una empresa con los porcentajes, estándar de la industria. Los datos de las industrias frecuentemente se encuentran disponibles en las asociaciones comerciales y en los servicios de información financiera.

Se aprecia que la Cia. Industrial y Comercial S.A. tiene una tasa de utilidad bruta ligeramente mayor que la Compañía La Mejor. Sin embargo, esta ventaja resulta más que contrarrestada por el mayor porcentaje de gastos de venta y administrativos de la Cia. Industrial y Comercial, como consecuencia, las utilidades de operación de esta última son de 10.6% de las netas, comparadas 14,4% para la Compañía La mejor (una diferencia desfavorable de 3.7 puntos porcentuales).

### **Tendencia general**

Complementario a este análisis vertical, se puede obtener la tendencia general de los periódicos observados mediante los promedios simples o porcentajes o ponderados sin que estos se constituyan sin que estos se constituyan en una estructura ideal, porque siempre se deben comprar los resultados de la gestión con estándar del sector.

En el cuadro siguiente, efectivo representa 1.0% del total de activos para el año 1, el 2.0% para el año 2 y el 1.0% para el año 3. Complementario a este análisis se puede hallar el promedio simple de los 3 años de estudio sumando los porcentajes y dividiéndolos por tres:  $(1.0+2.0+1.0)/3=1.3\text{.....}$

El promedio ponderado toma en cuenta el peso absoluto de cada valor en el año, así:  $...(12*0.01+20*0.02+12*0.01)/(5+20+12)=1.5\%$ . La decisión de analizar la estructura con promedio simple o ponderado se debe a la toma el absoluto de la tendencia de la serie.

El activo corriente se destaca por su mayor participación dentro de los activos, con un mayor peso porcentual en los inventarios, que bien puede obedecer a una baja en la

demanda, por la situación económica de rescisión que tiene la economía del país, donde funciona la empresa.

La inversión en los activos no corrientes se mantiene en el tiempo con su rubro principal en edificaciones acompañadas de sus valorizaciones anuales.

## Cuadro No.4

**Compañía Manufacturera – Éxito S.A.:**  
**Análisis Vertical**  
**Balance general (miles de pesos)**

CUENTAS	Año 3	%	Año 2	%	Año 1	%	Promedio	
							Simple	Ponderación
Efectivo	12	1	20	2	5	1	1,3	1,5
Inversiones	48	4	50	5	25	5	4,7	4,6
Cartera	192	16	150	15	40	8	13,0	14,7
Inventarios	408	34	300	30	150	30	31,3	31,9
Activo corriente	660	55	520	52	220	44	50,3	52,1
Edificios	432	36	350	35	210	42	37,7	36,9
Vehículos	84	7	70	7	50	10	8,0	7,7
Muebles	24	2	60	6	20	4	4,0	4,7
Act.no corriente	540	45	480	48	280	56	49,7	48,5
Total activos	1.200	100	1.000	100	500	100	100,0	100
Obligaciones	144	12	100	10	80	16	12,7	12,4
Laborales	120	10	100	10	120	24	14,7	14,9
Impuestos	120	10	0	0	0	0	3,3	10
Pasivos	384	32	200	20	200	40	30,7	30,9
Capital social	720	60	720	72	250	50	60,7	63,6
Reservas	72	6	60	6	40	8	6,7	6,5
Utilidades	24	2	20	2	10	2	2	2,0
Patrimonio	816	68	800	80	300	60	69,3	71,7
Pasivo y patrimonio	1.200	100	1.000	100	500	100	100	100

El comportamiento de la estructura tiene mucho que ver con el cumplimiento de objetivos y metas, en el manejo de las diferentes decisiones en cuanto a costos, gastos y financiamiento de las operaciones.

### **Generadores de Valor**

Por principio toda decisión modifica la estructura financiera de la compañía, la cual se fundamenta en los generadores de valor, que consiste en que para determinado nivel de actividad o ventas, la empresa mantiene una estructura de capital de trabajo y de activos productivos, al igual que el nivel determinado de las fuentes de financiamiento, por consiguiente, cualquier decisión de incremento en las ventas tiene su correspondiente requerimiento en la estructura financiera.

El siguiente caso se ilustra la decisión, tomando en cuenta un nivel de ventas de \$600.000, sobre las cuales los activos representan el 60% del total de ventas (360.000/600.000). Si la decisión de la junta directiva consiste en incrementar los valores absolutos dependiendo de los requerimientos permite que la estructura de financiamiento también cambie.

**Cuadro No.5****Efectos generadores de valor**

Activos	Valor	%	Pasivos	Valor	%
Efectivo	6.000	1	Proveedores	48.000	8
Cuentas por cobrar	18.000	3	Gastos acumulados	42.000	7
Inventarios	102.000	17	Hipotecas	126.000	21
Maquinaria y equipo	234.000	39	Capital social	102.000	17
			Utilidad social	42.000	7
Activo	360.000	60	Pasivo y capital	360.000	60

La decisión de incrementar las ventas mantuvo la estructura porcentual de activos con cambios substanciales en los valores absolutos, también cambió ostensiblemente la estructura de los pasivos, disminuyendo las participaciones del patrimonio y el financiamiento hipotecario y creando una financiación especial para poder satisfacer la proyección de ventas en la empresa.

El ejercicio en las ventas debe ser consistente con el cambio de la estructura financiera, de lo contrario las decisiones en tal sentido se vuelven desacertadas.

**Cuadro No.6****Efectos por los cambio en la estructura de ventas**

Activos	Valor	%	Pasivos	Valor	%
Efectivo	9.000	1	Proveedores	72.000	8
Cuentas					
por cobrar	27.000	3	Gastos acumulados	63.000	7
Inventario	153.000	17	Hipotecas	126.000	14
Máquinas y equipo	351.000	39	Financiación	135.000	15
			Capital social	102.000	11
			Utilidad social	42.000	5
Activos	540.000	60	Pasivo y capital	540.000	60

Otro aspecto a considerar es que la empresa mantenga una capacidad ociosa y se pueda hacer apalancamiento operativo manteniendo las estructuras actuales y los costos fijos incólumes, entonces la estructura financiera no cambiará en valores absolutos.

**5. ANALISIS HORIZONTAL.**

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

El análisis horizontal, debe centrarse en el cambio extraordinario o significativo. De cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, Los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un período a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos; se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.

Para facilitar el análisis de estructura, es importante que el asesor recolecte las estructuras financieras de las empresas relevantes del sector, del mismo tipo y naturaleza, para disponer de un parámetro de comparación, porque hacerlo sobre la misma estructura de los años, no tiene objeto.

El análisis horizontal puede incluir una comparación entre dos estados. En este análisis puede incluir también tres o más estados comparativos. En este caso el año 2 o presente ejercicio pueden utilizarse como base para comparar todas las fechas o períodos posteriores. Alternativamente, cada estado puede compararse con su anterior inmediato. El cuadro siguiente muestra un balance general comparativo condensando de dos años de la Compañía Industrial y Comercial, S.A. con su análisis horizontal.

No podemos evaluar por completo el significado de los distintos aumentos y disminuciones en las partidas que aparecen en el cuadro sin información adicional aunque el total de los activos al final de año 2 era de \$91.000 (7.4%) menos que al

principio del año, los pasivos se redujeron en \$145.400 (33.4%), y el patrimonio de los accionistas aumentó \$54.400 (6.8%). La reducción de \$100.000 en los pasivos a largo plazo se logró principalmente a través de la venta de inversiones a largo plazo.

**Cuadro No.7**

**Compañía Industrial y Comercial, S.A.  
Al 31 de diciembre (en miles de \$)**

Descripción Cuentas	Año 2	Año 1	Absoluta	Relativa
Activos			\$	%
Activos Circulantes o Corrientes	550.000	533.000	17.000	3,2
Inversiones a largo plazo	95.000	177.500	-82.500	-46,5
Propiedad, planta y equipo (neto)	454.000	470.000	-15.000	-3,3
Activos intangibles	50.000	50.000	0	0,0
<b>Total Activos</b>	<b>1.149.500</b>	<b>1.230.500</b>	<b>-81.000</b>	<b>-6,6</b>
Pasivos				
Pasivo Corriente o Circulante	189.900	235.300	-45.000	-19,3
Pasivo a largo plazo	100.000	200.000	-100.000	-50,0
<b>Total Pasivos</b>	<b>289.900</b>	<b>435.300</b>	<b>-145.000</b>	<b>-33,4</b>
Patrimonio de los accionistas				
Acciones preferentes	150.000	150.000	0	0,0
Acciones comunes	400.000	400.000	0	0,0
Reservas	45.000	40.000	5.000	12,5
Revalorización del patrimonio	65.000	60.000	5.000	8,3
Utilidades retenidas	199.000	145.000	54.400	37,5
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>859.600</b>	<b>795.200</b>	<b>64.400</b>	<b>8,1</b>
<b>Total pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.149.500</b>	<b>1.230.500</b>	<b>-81.000</b>	<b>-6,6</b>

El balance general del cuadro puede ampliarse para incluir los detalles de las diferentes categorías de activos y pasivos. Una alternativa consiste en presentar los detalles en planillas independientes. En el cuadro siguiente se muestra una planilla auxiliar con análisis horizontal.

## Cuadro No.8

**Compañía Industrial y Comercial S.A.**  
**Cédula corporativa de activos circulantes o corrientes**  
**A 31 de diciembre, (en miles de \$)**

			Aumento (disminución)	
	Año 2	Año 1	Absoluto	Relativo (%)
Efectivo	90.500	64.700	25.800	39,9
Inversiones temporales	75.000	60.000	15.000	25
Cuentas por cobrar (neto)	115.000	120.000	-5.000	-4,2
Inventarios	264.000	283.000	-19.000	-6,7
Gastos pagados por anticipado	5.500	5.300	200	3,8
Total activo circulantes o corrientes	550.000	533.000	17.000	3,2

La administración en las cuentas por cobrar puede deberse a cambios en los términos del crédito o a mejores sistemas de cobranza. De igual forma, una disminución de inventarios durante un período de aumentos de ventas puede indicar una mejor administración de inventarios.

Los cambios en los activos corrientes o circulantes del cuadro anterior parecen ser favorables. Esta afirmación se apoya en el aumento de 24,8% en las ventas netas que muestre el siguiente cuadro:

## Cuadro No.9

**Compañía Industrial y Comercial S.A,**  
**Estado de resultados comparativo**  
**Al 31 de diciembre, (en miles de \$)**

	Año 2	Año 1	Aumento disminución	
			Absolutos	Relativo(%)
Ventas	1.530.500	1.234.000	296.500	24,0
Desenvolvimiento y rebajas sobre ventas	-32.500	-34.000	1.500	4,4
ventas netas	1.498.000	1.200.000	298.000	24,8
	-			
Costo de las ventas	1.043.000	-820.000	-223.000	27,2
Utilidad bruta	455.000	380.000	75.000	19,7
Gastos de venta	-191.000	-147.000	-44.000	29,9
Gastos de administración	-104.000	-97.400	-6.600	6,8
Total gastos de operación	-295.000	-244.400	-50.600	20,7
Utilidad operacional	190.000	135.600	24.400	18,0
Otros ingresos	8.500	11.000	-2.500	22,7
Otros gastos	-6.000	-12.000	6.000	-50,0
Utilidad antes de ajustes por inflación	162.500	134.600	27.900	20,7
Ajustes por inflación	-2.500	-1.700	-800	47,1
Utilidad antes de impuestos s/renta	160.000	132.900	27.100	20,4
Gastos de impuestos sobren la renta	-56.600	-48.700	-7.900	16,2
Utilidad neta	103.400	84.200	19.200	22,8

El aumento en las ventas netas puede no tener un efecto en el desempeño de las operaciones. El porcentaje de aumento en las ventas netas de la Compañía Industrial y Comercial, S.A., se acompaña por un mayor porcentaje de aumento en los costos de los productos (mercancía) vendidos. Esto tiene el efecto de reducir las utilidades brutas. Los gastos de venta aumentaron significativamente con relación a los gastos de administración sólo en 6,8% resultando un total de gastos de operación del 20,7%.

El cuadro siguiente ilustra un estado de utilidades retenidas comparativo con análisis horizontal. Releva un aumento, se debe a las utilidades netas de \$ 103.400 es el año, menos los dividendos de \$ 49.000.

**Cuadro No.10**

**Compañía Industrial y Comercial S.A.**  
**Estado de utilidades retenidas comparativo**  
**A 31 de diciembre, (en miles de \$)**

	Año 2	Año 1	Aumento (disminución)	
			Absoluto	Relativo %
Utilidades retenida, 1 de enero	145.200	100.000	45.200	45,2
Utilidades netas en el año	103.400	84.200	19.200	22,8
<b>Total</b>	<b>248.600</b>	<b>184.200</b>	<b>64.400</b>	<b>35,0</b>
Dividendos:				
Sobre acciones preferentes	-9.000	-9.000	0	0,0
Sobre acciones comunes	-35.000	-26.000	-10.000	38,5
Decreto reservas	-5.000	-4.000	-1.000	25,0
<b>Total</b>	<b>-49.000</b>	<b>-39.000</b>	<b>-10.000</b>	<b>25,6</b>
Utilidades retenidas, 31 de diciembre	199.600	145.200	54.400	37,5

## FACTORES QUE REPRESENTAN ALGUNAS VARIACIONES DENTRO DE UN ANÁLISIS HORIZONTAL

Las variaciones en las cuentas por cobrar se deben a varios factores:

- ✓ Incentivos de la cartera deudora
- ✓ Incrementos en las ventas
- ✓ Flexibilización de plazos en ventas.
- ✓ Disminución por una buena gestión en el cobro de cartera.
- ✓ Cambio en las condiciones de ventas en cuanto a descuentos, rebajas y financiación.
- ✓ Cumplimiento de metas y objetivos

Las variaciones en los inventarios pueden resultar

- ✓ Mayor demanda del mercado.
- ✓ Dificultades en el aprovisionamiento de la materia prima por escasez
- ✓ Restricción en las políticas de importación
- ✓ Utilización de metodologías justo a tiempo
- ✓ Recesiones económicas
- ✓ Incremento en los precios

Las variaciones en los activos pueden acontecer por:

- ✓ Expansión de la empresa
- ✓ Desinversiones en activos fijos a cambio de activos corrientes
- ✓ Crecimiento de la demanda de bienes y servicios.

Las variaciones en los pasivos, se presentan por:

- ✓ Cambios en las políticas financieras
- ✓ Expansión financiada con recursos externos
- ✓ Cambio en el régimen laboral.
- ✓ Generación interna de fondos que solventan la financiación de las operaciones.

Las variaciones en cuentas de resultados se muestran por algunas situaciones:

- ✓ Cambio en el volumen de actividad.
- ✓ Cambio en los precios por inflación
- ✓ Cambio en la estructura de costos.
- ✓ Cambio en la estructura de gastos de administración y ventas

## 6. ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS REEXPRESADOS

### Valores corrientes

Generalmente los estados financieros se presentan a valores corrientes, esto es a costos históricos ajustados por inflación a 31 de diciembre de cada año que, a pesar de los ajustes anuales por inflación que se vienen aplicando desde el año 1992, no dejan de quedar estáticos en el pasado y cualquier análisis retrospectivo muestra los crecimientos nominales.

En países con inflación, que tienen reglas definidas para efectuar los ajustes por inflación, ya sea por el sistema del IPC o a valores reales, el principio contable del costo, se ha cambiado al de valuación o medición; cada ejercicio recibe los ajustes del año, sin embargo los estados de años anteriores comparados están valuados a valores del año correspondiente bajo las mismas reglas; no obstante, se pueden considerar no

comparables porque el poder adquisitivo de los bienes y servicios se ha disminuido y por tanto hay que transformarlos a medidas iguales, utilizando las tasas de inflación o medidas de convertibilidad requeridas, es decir, convertirlos a valores constantes.

Principio contable del Mantenimiento del Patrimonio. En los países que están sufriendo aún inflaciones importes se implementó un principio universal del “mantenimiento del capital o del patrimonio” determina la revaluación o reexpresión de activos y pasivos, dando lugar a incrementos o decrementos en el capital contable o patrimonio y algunas veces por intermedio de la afectación al estado de resultados, bajo los conceptos de patrimonio financiero (o aportado) y patrimonio físico (u operativo)

El concepto de patrimonio financiero, en términos generales, es que una empresa habrá mantenido su patrimonio o capital contables si tiene al final de períodos el mismo nivel que tenía al principio del año; El patrimonio financiero puede medirse en unidades monetarias, o en unidades monetarias, o en unidades del poder adquisitivo de la moneda de una país es decir por el porcentaje de inflación.

Por concepto de mantenimiento de capital o patrimonio físico requiere la adopción de medición sobre los costos actuales de los activos no monetarios, es decir midiéndoles con base en avalúos técnicos, valores de mercado, valores de reposición, etc. Afectando los resultados cuando existan desvalorizaciones y directamente su patrimonio cuando el ajuste represente utilidad.

Los activos y pasivos son clasificados para efectos de ajustes por inflación en “partidas monetarias”, aquellas que pierden valor por el efecto del poder adquisitivo de la moneda y “no monetarias”, las que se valorizan por dicho efecto.

### **Análisis de solvencia**

Existen otras medidas analíticas que pueden expresarse en razones (factores) y porcentajes (índices), cuyas bases son tomadas de los estados financieros y por tanto son un tipo de análisis vertical, es decir establecidas del Balance General Estado de

Resultados o combinadas entre los dos, cuyas razones e índices deben comparadas a través del tiempo con el período anterior o períodos anteriores o contra estándares pre-establecidos, para lograr un análisis suficiente para conocer mejor deterioro importantes en la situación financiera o en la evolución o desempeño de una empresa. La comparación de estas partidas con las del anterior período o ante son un tipo de análisis horizontal.

Otro tipo de comparación de estas razones e índices financieros se pueden d con otras empresas similares en aspectos fundamentales del tamaño de la empresa intereses de los asociados, posicionamiento, generación de recursos propio: dependencia financiera, cuyas razones e índices que identifica estos factores estudiarán en este capítulo.

## **1. FACTORES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD**

Algunos aspectos de la situación financiera y las operaciones de una empresa mayor importancia para algunos usuarios que para otros, mediante el conocimiento de ella y sobretodo de sus objetivos, ya que las comparaciones de razones e índices ayudan a descubrir la forma en que la empresa está alcanzando sus objetivos o posibles desviaciones negativas que son necesarias alertar y de parte de la administración tratar de corregir o erradicar. Sin embargo, todos los usuarios están interesados en la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras (deudas) se le llama solvencia. La capacidad de una empresa para obtener ingresos se llama rentabilidad.

Los factores de solvencia y rentabilidad están interrelacionados. Una empresa que no puede pagar sus deudas con oportunidad puede experimentar dificultades para obtener crédito. Una falta de crédito disponible puede, a su vez, llevar a una disminución en la rentabilidad de la empresa. Con el tiempo, una empresa puede verse forzada a entrar en concordato o en quiebra. Así mismo, una empresa que es menos rentable que sus competidores probablemente se encontrará en desventaja para obtener crédito nuevo o nuevo capital de los accionistas.

## 2. ANÁLISIS DE SOLVENCIA

Los análisis de solvencia se concentran en la capacidad de una empresa para pagar o cubrir de otra manera sus pasivos circulantes o a corto plazo y no circulantes o corrientes y se evalúan analizando las relaciones del balance general, utilizando los análisis principales siguientes:

1. Análisis de posición actual
2. Análisis de cuentas por cobrar
3. Análisis de inventarios
4. Razón entre activos fijos y pasivos a largo plazo
5. Razón entre pasivos y capital contable de los accionistas
6. Análisis de proveedores
6. Número de veces que se devengan cargos por interés

### Análisis de posición actual

Para que sea útil la evaluación de solvencia, una razón u otra medición financiera debe relacionarse con la capacidad de una empresa para pagar o cubrir de otra manera sus pasivos. Utilizar estas mediciones para evaluar la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos circulantes o a corto plazo se llama *análisis de la posición actual*. Este análisis resulta de especial interés para los acreedores a corto plazo.

Un análisis de la posición actual de una empresa normalmente incluye la determinación del capital de trabajo (valores absolutos), la razón del Capital de Trabajo y la de la Prueba Ácida. Las razones del capital de trabajo y la ácida son más útiles cuando se analizan juntas y se comparan con períodos anteriores y con otras empresas de la industria.

Capital de trabajo en valores absolutos. El Capital de Trabajo de una empresa se establece de su Balance General en un período determinado restando el Ac Corriente o Circulantes de una empresa menos el Pasivo Corriente o Circulante' capital de trabajo se utiliza frecuentemente para evaluar la capacidad de una empresa para pagar deudas en proceso de vencimiento no superior a un año o el monto de cursos que la empresa tiene destinado a cubrir pagos requeridos para su operación.

Se recomienda que la comparación deba efectuarse mensualmente y estudiar inmediatamente las bajas de su capital de trabajo para evitar sorpresas ingratas iliquidez e incumplimiento de sus obligaciones inmediatas.

Cuando se efectúen comparaciones de capital de trabajo con otras empresas comercio o de la industria, debe tenerse en cuenta el tamaño de las mismas, ya no se puede comparar una empresa que requiere \$5 millones de capital de trabajo con otra que siendo aparentemente similares necesita \$500 millones como mínimo de capital de trabajo.

$$\text{Activo Corriente (\$) - Pasivo Corriente (\$) = Capital de Trabajo}$$

<p>Activo Corriente (\$) – Pasivo Corriente (\$) = Capital de Trabajo ó AC - PC = CT</p>
--

Nombre de las cuentas	Año 3	Año 2	Año 1
Activo Corriente o Circulante	7.061.757	7.305.551	6.845.056
Pasivo Corriente o Circulante	1.136.380	2.925.246	1.145.883
Capital de Trabajo (AC-PC=CT)	5.925.377	4.380.305	5.699.173

Diagnóstico: desmejoró en el año 2 y mejoró en el año 3, en valores absolutos: capacidad para pagar pasivos de corto plazo es muy buena, es una empresa con l capital de trabajo suficiente.

Algunos aspectos a nivel macro que debe tener en cuenta el analista financiero relacionado con las variaciones del capital de trabajo:

El capital de trabajo se aumenta principalmente por:

1. Aumento en los activos corrientes y estabilidad en los pasivos corrientes
2. Disminución de los pasivos corrientes y estabilidad en los activos corrientes.

Razón del capital de trabajo. Otro medio para expresar la relación entre activos corrientes o circulantes y pasivos corrientes o circulantes en la *razón* del capital de trabajo o llamada par otros "razón del circulante". La razón se calcula al dividir el total de activos circulantes entre el total de pasivos circulantes.

Esta razón es un indicador más confiable de la solvencia que nos mostraría en valores .absolutos el capital de trabajo, ya que por medio de razones se podría comparar más confiablemente con otras empresas similares y bajo estándares normales de la industria, se dice que lo ideal para que una empresa pueda pagar oportunamente sus compromisos es tener por cada peso que se debe en el pasivo corriente se debe poseer dos pesos en el activo corriente.

No obstante, para efectos de análisis, la razón del capital de trabajo no es del todo confiable porque un buen capital de trabajo no es augurio de rentabilidad, al contrario pueden existir fondos ociosos que podrían estar siendo utilizados en la producción necesaria de desarrollo; su capital de trabajo podría estar representado en bienes que se representan en el balance como de corto plazo o corrientes y no son convertibles en efectivo rápidamente como pueden ser los inventarios obsoletos, dañados o de lento

movimiento ó la incobrabilidad de la cartera de clientes u otros deudores o la poca rotación de estos dos rubros; una empresa comercial depende para la generación de flujos de efectivo un buen capital de trabajo, y una industria depende más de su producción, por tanto sus comparaciones son diferentes.

Activo Corriente (\$) / Pasivo Corriente (\$) = Razón del Capital de Trabajo  $AC/PC=RCT$

Nombre de las cuentas	Año 3	Año 2	Año 1
Activo Corriente o Circulante	7.061.757	7.305.551	6.845.056
Pasivo Corriente o Circulante	1.136.380	2.925.246	1.145.883
Razón del Capital de Trabajo (AC/PC) = RCT	6	2,50	5,97

Diagnóstico: como razón de capital de trabajo se observa una desmejora apreciable en el año 2 (en valores absolutos no se aprecia la importancia de la desmejora del año 2) debido al aumento de endeudamiento a corto plazo, cuya situación fue solucionada al convertir en el año 3 ese endeudamiento a largo plazo.

Razón ácida. Teniendo en cuenta que los inventarios es el rubro que más se demora en convertirse en efectivo, se estableció una medida más estricta que la razón del capital de trabajo, la cual se denomina la "razón ácida", en la cual al activo corriente o circulante se le restan los inventarios, considerándose este indicador que determina la capacidad inmediata para pagar las deudas de corto plazo más estrictamente, es decir sin depender de la realización o venta de sus inventarios, o en otras palabras, la prueba ácida demuestra la capacidad inmediata que tiene la empresa sus pasivos corrientes.

En las empresas comerciales e industriales este medidor es fundamental terminar su liquidez. En las empresas comerciales esta prueba normal débil por la dependencia de sus ventas en los inventarios, los cuales son altos, diferente a las empresas industriales, cuya dependencia para de efectivo depende más de sus activos fijos.

(Activo Corriente \$-Inventarios \$) Pasivo Corriente (\$) = Razón

ó (AC-Inv)/PC=RCT

Nombre de las cuentas	Año 3	Año 2	Año 1
Activo Corriente o Circulante	7.061.757	7.305.551	6.845.056
Menos: Inventarios	636.795	771.528	724.507
Neto Activo Corriente menos Inventarios	6,424,962	6.534.023	6.102.549
Pasivo Corriente o Circulante	1.136.380	2.925.246	1.145.883
Razón del Capital de Trabajo (AC/PC) = RCT	5,65	2,23	5,33

Diagnóstico: la situación no se muestra dramática utilizando este cual no incidió sustancial mente, siendo sus conclusiones, aunque en menor proporción, muy similares a la de la razón de capital de trabajo, ya que los inventarios representan aproximadamente el 9% del total del activo corriente. Pan entienda de una manera más impactante la incidencia de los inventarios en esta relación, asumamos que en el ejercicio anterior los inventarios represen año \$2.960.000, para el 20 año \$2.865.000 y para ello año \$1.789.000:

Nombre de las cuentas	Año 3	Año 2	Año 1
Activo Corriente o Circulante	7.061.757	7.305.551	6.845.056
Menos: Inventarios	2.960.000	2.865.000	1.789.000
Neto Activo Corriente menos Inventarios	4.136.380	4,440.551	5.056.056
Pasivo Corriente o Circulante	1.136.380	2.925.246	1.145.883
Razón del Capital de Trabajo (AC/PC) = RCT	3,61	1,52	4,41

En una Prueba Ácida, estos cambios son dramáticos para el año 2 cambio del año 1 menos sustancial porque los inventarios son inferior año 3 y 2.

#### Análisis de cuentas por cobrar

El tamaño y la composición de las cuentas por cobrar cambian constantemente durante las operaciones de una empresa. Las ventas a crédito aumentan las cuentas por cobrar por cobrar, mientras que los cobros a clientes las disminuyen. Las empresas que conceden crédito a largo plazo frecuentemente tienen saldos de cuentas por cobrar mayores que las que conceden crédito a corto plazo. Los aumentos o disminuciones en el volumen de ventas también afectan el saldo de las cuentas por cobrar.

Es conveniente recaudar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible. El efectivo recaudado de cuentas por cobrar mejora la solvencia. Además, el efectivo generado por cobros puntuales a los clientes puede utilizarse en las operaciones para propósitos como la compra de mercancía en grandes cantidades a precios más bajos. También puede utilizarse el efectivo para pagar dividendos a los accionistas o para otros fines de inversión o financieros. El cobro oportuno reduce asimismo el riesgo de pérdidas por cuentas incobrables.

#### **Rotación de cuentas por cobrar**

La relación entre ventas a crédito y cuentas por cobrar pueden expresarse como la rotación de cuentas por cobrar. Esta razón se calcula al dividir las ventas netas a crédito o a cuenta entre el promedio de cuentas netas por cobrar. Es importante considerar el promedio en saldos mensuales, que consideran los cambios cíclicos en las ventas. Cuando no se dispone de esta información, puede resultado necesario utilizar el promedio del saldo de cuentas por cobrar al principio y al final del año. Si hay documentos comerciales por cobrar, además de esas cuentas, pueden combinarse ambos conceptos.

**Rotación de cuentas por cobrar**

Ventas a crédito/(promedio de cuentas por cobrar a crédito)= .Rotación de las cuentas por cobrar a crédito ( VCI Prom.CxC ==; Rot.CxC)

Aplicación de la fórmula:

Cuadro No. 16

Períodos de tiempo	Año 3	Año 2	Año 1
Ventas a crédito	1.268.000	1.365.900	1.265.000
Cuentas por cobrar clientes al principio del año	125.000	120.000	140.000
Cuentas por cobrar clientes a Final del año	115.000	125.000	120.000
Total	240.000	245.000	260.000
Promedio de cuentas por cobrar (total/2)	120.000	122.500	130.000
Rotación cuentas por cobrar	10,57	11,5	9,73

El aumento en la rotación de cuentas por cobrar de los años 2 y 3 indica que disminuyeron las cuentas por cobrar. Esto pudo verse originado por un cambio en el otorgamiento de créditos o en los sistemas de cobranza, o por ambas causas.

**Período promedio de cobranza**

Para analizar de manera más objetiva la rotación de la cartera a crédito, la mejor medida es convertir el factor de rotación en días, para ello se dividen los 365 días del año sobre el factor de rotación, resultando el período promedio de cobranza. Otra forma de calculado es multiplicar el promedio de las cuentas por cobrar por los 365 días del año, su resultado dividiéndolo con el total de las ventas a crédito del año.

Cuadro No. 17

Fórmula:  $365 / \text{Rotación CxC}$

	Año 3	Año 2	Año 1
Rotación de cuentas por cobrar del cuadro 16	10,57	9,73	11,15
Días calendario año	365	365	365
Período promedio cobranza (365/rotación CxC) en días - (Aproximación)	35	38	33

Cuadro No. 18

Fórmula:  $(\text{Prom.CxC} \times 365) / \text{VC}$

	Año 3	Año 2	Año 1
A-Promedio de las cuentas por cobrar cuadro No.16	120.000	130.000	122.500
B-365 días del año	365	365	365
C-Total (Pro.CxC X 365)(A X B)	43.800.000	47.450.000	44.712.500
D-Ventas a crédito	1.268.000	1.265.000	1.365.900
E-Período promedio de cobranza diaria (C/D) (Aproximación)	35	38	33

Diagnóstico: el promedio de cobranza es la estimación del lapso en que las cuentas por cobrar han estado pendientes. La compañía de esta medida con los plazos de crédito proporciona información sobre la eficiencia en el cobro de las cantidades pendientes. En los ejemplos anteriores, el período para cobros es de 30 días, se nota que en todos los años está sobre el estándar, por tanto hay deficiencia en la cobranza o costumbres permitidas a los clientes de atrasos consuetudinarios; ahora, el estándar es de 45 días, sus procesos de cobranza son muy buenos e inclusive ha venido mejorando año tras año.

Una compañía con otras empresas de la misma industria y de años anteriores también proporciona información útil. Estas compañías pueden ser un indicador de la eficiencia de los procedimientos de cobranza y de las tendencias en la administración.

### **Análisis de inventario**

Las empresas deben tener suficiente inventario disponible para satisfacer las necesidades de sus clientes y de sus operaciones. Sin embargo, al mismo tiempo una cantidad excesiva de inventario reduce la solvencia, al limitar los recursos. El exceso de inventarios aumenta gastos de seguro, impuestos sobre la propiedad, costos de almacenamiento y otros gastos, los cuales reducen aún más los recursos que podrían utilizarse en otras partes para mejorar las operaciones, así mismo, dicho exceso aumenta el riesgo de pérdidas por disminución de precio u obsolescencia del inventario.

Dos mediciones fundamentales, que le sirven a la administración para evaluar el comportamiento de sus inventarios, son: a) la rotación del inventario; y, b) los días de inventario promedio disponible.

### **Rotación de inventario**

La relación entre el volumen de productos vendidos (mercancía) y las mercancías en existencia se llaman rotación de inventario. Se calcula al dividir el costo de los productos vendidos del inventario. Si no se dispone de datos mensuales, pueden utilizares el

promedio de inventario principio y final del año; cuando el factor aumenta es favorable, es decir que los inventarios rotaron más veces en el año. La rotación de inventario para la CIA. Industrial y Comercial S.A. se calculan a continuación:

Rotación de inventarios (RI)

$$\text{Rotación de Inventarios (RI)} = \frac{\text{Costo de Ventas (CV)}}{\text{Promedio de Inventarios}} \\ \text{Prt) ó RI} = \text{CV} / \text{PrI}$$

Cuadro No.19

	Año 3	Año 2	Año 1
Costo de ventas	1.043.000	820.000	1.198.900
Inventario:			
Inicio del año	283.000	343.000	303.000
Final del año	264.000	283.000	343.000
Total	547.000	626.000	646.000
Promedio (total / 2)	273.500	313.000	323.000
Rotación de inventario	3,82	2,62	3,72

Diagnóstico: la rotación de inventario de la CIA. Industrial y Comercial S.A. desmejoró en el año 3 comparada con el año 2, debido a una disminución en el costo de ventas (las ventas disminuyeron, ver cuadro No. 16) y una disminución en el promedio del inventario; entre el año 2 y 1 fue a la inversa, la rotación aumentó en el año 2 significativamente por incremento en los costos de ventas (las ventas aumentaron, ver cuadro No. 16) y el promedio de inventarios se elevó no importantemente. Significa este análisis que la rotación mejora y desmejora, es irregular su comportamiento, al comparar esta rotación con el estándar de una empresa manufacturera o comercial que debe estar en un factor de 10 aproximadamente, la rotación de los inventarios en general es deficiente y requiere alternativas administrativas de una mejor gestión en el manejo de los inventarios.

Cualquier análisis en inventarios, principalmente en las empresas manufactureras y comerciales, las diferencias entre sus inventarios es especial, requiriendo estándares diferentes, influyendo también su tamaño, no permitiendo una definición general de lo que es una buena rotación de inventario. Ejemplo, una empresa que produzca y venda alimentos habrá de tener una rotación de inventario mayor que una empresa que vende muebles o joyas, o también, un departamento de alimentos perecederos de un supermercado debe tener una rotación mayor que el departamento de jabones y detergentes.

Es conveniente, que para cada empresa o cada departamento de la misma debe establecerse un promedio razonable de rotación. Una rotación menor podría significar que el inventario no se ha administrado de manera correcta.

Días de inventario disponible promedio o período de existencias de inventarios

Los días de inventario promedio disponible es una medida aproximada del lapso que se requiere para comprar, vender y reponer el inventario, se calcula al dividir los días del año (365) sobre el factor de rotación de inventario; o también se toma el promedio entre los inventarios del principio y final del año multiplicándolo por el total de días del año (365), el resultado se divide por el total de los costos de la mercancía vendida. Los días de inventario promedio disponible para la CIA. Industrial y Comercial S.A. se calculan de la manera siguiente:

Cuadro No. 20

Fórmula:  $365 / \text{Rotación Inventarios}$

	Año 3	Año 2	Año 1
Rotación de inventarios del cuadro No.18	3,82	2,62	3,72
Días calendario año	365	365	365
Días de rotación inventarios (365/rotación Inventarios) (Aproximación días)	96	139	98

## Cuadro No. 21

Fórmula:  $(\text{Promedio Inventarios (PrI)} \times 365) / \text{Costo de Ventas (CV)}$

En días =  $(\text{PrI} \times 365) / \text{CV}$

	Año 3	Año 2	Año 1
A-Promedio de los inventarios Cuadro No.18	273.500	313.000	323.000
B-365 días del año	365	365	365
C-Total (Promo.Inv 365) (A X B)	99.827.500	114.245.000	117.895.000
D- Costo de ventas	1.043.000	820.000	1.198.900
E- Período promedio de inventarios (C / D) (Aproximación días)	96	139	98

Diagnóstico: para la CIA. Industrial y Comercial S.A. se había mejorado de manera importante los días de inventario promedio disponible durante el año 2, no obstante, se desmejoró en el año 3, situación de alarma para la administración que había logrado mejoras en el año 2, volvió a decaer en el año 3, y además que su situación de rotación es preocupante porque para esta clase de empresas (investigación particular) su rotación en días debería estar en 45 días.

Otros comentarios de análisis sobre estas medidas:

**Para la administración de inventarios:**

1. I. La comparación con los años anteriores y empresas similares
2. 2. Para su aplicación debe tenerse en cuenta la naturaleza de los inventarios, no es lo mismo una empresa que produce y vende productos durables, que en otra de productos perecederos o de consumo a corto plazo.
3. Si son inventarios de lento movimiento o de rápido movimiento

4. Si son inventarios adicionales para efectos de cambios de precios, o por disminución en el volumen de ventas.
5. Si son productos cíclicos, Juguetes, adornos navideños, religiosos, de fiestas especiales, etc.)

La rotación de inventarios en empresas manufactureras

El proceso en esta clase de empresas requiere evaluación de sus inventarios no solo de sus productos terminados sino de todos sus elementos básicos desde sus materias primas, su proceso de producción en cuanto a la mano de obra y sus gastos de fabricación, por tanto el analista debe conocer la composición de un estado de costo y producción y las fórmulas para determinar: a) materia prima disponible para la producción; b) los costos de la materia prima utilizada; c) los costos de producción; y, d) el costo total de producción y ventas.

Materia prima disponible para la producción (MPDP)

MPDP = inventario inicial materias primas (IIMP) más compras de materia prima (CMP)

$$MPDP = IIMP + CMP$$

Costo de materia prima utilizada (CMPU)

CMPU = MPDP - Inventario Final de Materia Prima (IFMP)

$$CMPU = MPDP - IFMP$$

Costos de producción (CP)

CP = CMPU + Mano de Obra (MO) + Gastos indirectos de producción (GIP) +

Inventario Inicial de Productos en Proceso (IIPP) - Inventario Final de Productos

En Proceso (IFPP).

$$CP=MO+ GIP+IIPP-IFPP$$

Costos de ventas (CV)

$$\text{Costos de ventas} = CP + \text{Inventario inicial de productos terminados (IIPT)} -$$

Inventario final de productos terminados (IFPT)

$$CV=CP+IIFPT$$

La rotación de las empresas manufactureras deben ser similares entre los diferentes centros de costos, es decir que la materia prima debe rotar de manera consistente con los productos en proceso y los terminados. Pueden ser no consistentes, en especial la rotación de materia prima cuando la producción depende más de la mano de obra que de la materia prima o cuando es escasa la materia prima.

Fórmulas de rotación de Materias Primas, Productos en Proceso y Terminados

Cuadro No. 22

Simbología guía para fórmulas de rotación de inventario s

Descripción	Símbolo
Rotación de Materias Primas	RMP
Rotación de Productos en Proceso	RPP
Rotación de Productos Terminados	RPT
Costo de Materia Prima Utilizada	CMPU
Inventarios Promedios de Materias Primas	IPrMP
Costos de Producción	CP
Inventarios promedios de Productos en Proceso	IPrPP
Costos de Ventas	CV
Inventarios promedios de productos terminados	IPrPT

Cuadro No. 23

Fórmulas básicas de rotación inventarios materias primas, en proceso y terminados

Número de veces	Rotación representado en días =
$RMP = CMPU / IPrMP$	$365 / RMP$
$RPP = CP / IPrPP$	$365 / RPP$
$RPT = CV / IPrPT$	$365 / RPT$

Cuadro No. 24  
 Empresa manufacturera Éxito, S.A. Costo de producción y ventas  
 (en miles de pesos)

Conceptos de costos	Año 3	Año 2	Año 1
Inventario Inicial de Materias Primas	65.468.900	35.489.009	58.765.906
Compras de materias primas (+)	165.789.056	145.678.600	124.789.080
Materia Prima disponible para la producción (=)	231.257.956	181.167.609	183.554.986
Inventario Final de Materia Prima (-)	-45.689.085	-65.468.900	-35.489.009
Costos de Materia Prima Utilizada (=)	185.568.871	115.698.709	148.065.977
Mano de Obra (+)	143.567.890	135.654.321	126.589.065
Mano de Obra Indirecta (+)	31.679.000	29.876.542	25.780.980
Gastos Indirectos de Producción (+)	14.789.650	14.567.890	12.457.896
Inventario inicial de Productos en Proceso (+)	65.467.406	45.678.900	245.678.900
Inventario final de Productos en Proceso (-)	-45.646.890	-65.467.406	-45.678.560
Costos de Producción (=)	395.425.927	276.008.956	512.894.258
Inventario inicial de productos terminados (+)	75.784.500	98.769.065	126.789.056
Inventario final de productos terminados (-)	-60.876.546	-75.784.500	-98.769.065
Costo de ventas (=)	410.333.881	298.993.521	540.914.249

Cálculos de rotación de inventarios de Materias Primas, Productos en Proceso y

Terminados con base en el Estado de Producción y Ventas de la  
 Empresa Manufacturera Éxito, S.A.

Ejercicio resuelto con base en las fórmulas del cuadro			
No. 23			
	Año 3	Año 2	Año 1
Rotación de inventarios			
Rotación de Materias Primas	3,34	2,29	3,14
Rotación de Materias Primas en cada días del año	109	159	116
Rotación de Productos en Proceso	7,12	4,97	3,52
Rotación de Productos en Proceso en cada días del año	51	73	104
Rotación de Productos Terminados	6,01	3,43	4,80
Rotación de Productos Terminados en cada días del año	61	107	76

Diagnóstico: en la Empresa Manufacturera Éxito, S.A. las materias primas rotan más lentamente que los productos en proceso, no obstante que mejoró notablemente en el año 3, es necesario intensificar el consumo de la materia prima, la cual puede ser deteriorada por menor rotación. En cuanto a los productos en proceso y terminados su rotación mejoró considerablemente en el año 3, sin embargo, los estándares para esta clase de empresa está en 20 y 30 días respectivamente, por tanto están muy alejados de ellos, requiriendo de parte de la administración, la investigación de las causas de estar muy por encima de los estándares establecidos, pudiendo ser ineficiencia de equipos o de mano de obra en el caso de procesos y estancamiento de ventas o recesión económica u otros factores.

Es importante complementar un estudio de rotación de estos inventarios por clase de artículos, ya que un cálculo global como el efectuado en este ejercicio puede incluir inequidades de análisis, pudiendo existir artículos de una gran rotación y otros de menor o poca rotación.

Razón de propiedades, planta y equipo (activos fijos) con el pasivo a largo plazo o "razón de estabilidad"

Normalmente, las obligaciones financieras y otras, como los bonos a largo plazo están garantizadas con hipotecas sobre propiedades. La razón de activos fijos entre pasivos a largo plazo es una medida de solvencia que indica el margen de seguridad de los tenedores de documentos por obligaciones financieras o bonos.

Se le denomina también "razón de estabilidad" porque se dice que hay estabilidad en una empresa cuando por los menos sus financiaciones de largo plazo está representada en activos fijos, ya que sus activos corrientes se financian con sus pasivos corrientes y los activos de largo plazo con pasivos a largo plazo.

Razón de estabilidad (RE)

Razón de estabilidad (RE) = Activos Fijos (netos) (AFn) / Pasivos a largo plazo

(PLP) ó RE; [AFn] PLP

También indica la capacidad de la empresa para obtener préstamos de recursos adicionales largo plazo. La razón entre propiedad, planta y equipo y pasivos a largo plazo de la CIA. Industrial y Comercial S.A. es la siguiente:

Cuadro No. 25

Razón de activos fijos a pasivos largo plazo	Año 3	Año 2	Año 1
1- Activos fijos (netos)	444.500	470.000	456.789
2- Pasivos a largo plazo	100.000	200.000	250.000
3- Razón de activos fijos a pasivos largo plazo (1/2)	4,4	2,4	1,83

El principal aumento es en esta razón al término del año 3 se debe principalmente a la cancelación del 50% de sus pasivos a largo plazo de la CIA. Industrial y Comercial S.A. Si la compañía necesita obtener un préstamo adicional de recursos a largo plazo en el futuro, está en una posición sólida para obtenerlo.

Cuadro No. 26  
Compañía Industrial y Comercial, S.A.  
Balance General Comparativo A  
31 diciembre (en miles de \$)

Descripción cuentas	Año 3	Año 2	Año 1	Análisis Vertical (%)		
				Año 3	Año 2	Año 1
<b>Activos</b>						
Activos circulantes o corrientes	550.000	533.000	503.211	47,85	43,32	42,38
Inversiones a largo plazo	95.000	177.500	177.500	8,26	14,43	14,95
Propiedad, planta y equipo (neto)	454.500	470.000	456.789	39,54	38,2	38,47
Activos intangibles	50.000	50.000	50.000	4,35	4,06	4,21
<b>Total activos</b>	<b>1.149.500</b>	<b>1.230.500</b>	<b>1.187.500</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Pasivos</b>						
Pasivo corriente o circulante	189.900	235.300	193.000	16,52	19,12	16,25
Pasivo a largo plazo	100.000	200.000	250.000	8,7	16,25	21,05
<b>Total pasivos</b>	<b>289.900</b>	<b>435.300</b>	<b>443.000</b>	<b>25,22</b>	<b>35,38</b>	<b>37,31</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>						
Acciones preferentes	150.000	150.000	150.000	13,05	12,19	12,63
Acciones comunes	400.000	400.000	400.000	34,8	32,51	33,68
Reservas	45.000	40.000	37.500	3,91	3,25	3,16
Revalorización del patrimonio	65.000	60.000	48.600	5,65	4,88	4,09
Utilidades retenidas	199.600	145.200	108.400	17,36	11,8	9,13
<b>Total del patrimonio</b>	<b>859.600</b>	<b>795.200</b>	<b>744.500</b>	<b>74,78</b>	<b>64,62</b>	<b>62,69</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1.149.500</b>	<b>1.230.500</b>	<b>1.187.500</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

### Razón de pasivos sobre capital contable de los accionistas

Los compromisos de un ente económico sobre el total de activos se dividen en dos grupos: 1) los derechos de los acreedores (pasivo externo) y 2) los derechos de los propietarios o dueños (pasivo interno). La razón entre el total de derechos de los acreedores (pasivo externo) y el de los propietarios (pasivo interno) que se denomina razón entre los pasivos y el capital contable de los accionistas, es una medida de solvencia que indica el margen de seguridad para los acreedores y la posición propia o recursos propios que tiene una empresa sin costo alguno directo; representando, su vez, la capacidad de la empresa para resistir condiciones comerciales adversas.

Cuando los derechos de sus pasivos externos son grandes en relación con el capital contable de los accionistas, genera grandes pagos de intereses. Si las utilidades o excedentes de rentas se debilitan, puede aparecer iliquidez e insuficiencias de poder pago: oportunamente sus compromisos, llevando posiblemente a una "cesación de pago: dentro de una figura jurídica denominada "concordato", toma inmediata de la empre: de parte de sus acreedores, intervención estatal o "declaratoria de quiebra".

La relación entre los pasivos y el capital contable (patrimonio) de los accionistas: se muestra en el análisis vertical del balance general. Por ejemplo, el balance general de la CIA. Industrial y Comercial S.A. del Gráfico No. indica que el 31 de diciembre del año 3, los pasivos representaban el 25.22% y el capital contable de los accionista representaba 74,.78%, sumados equivalen al 100% (pasivo externo + pasivo interne en el año 2, los pasivos 35,38% y el patrimonio 64.62%; y, en el año 1, los pasivo, 37.31% y el patrimonio 62.69%.

Diagnóstico: relacionado con los anteriores porcentajes de la Cía. Industrial Comercial, S.A. En el año 3, los recursos propios reflejados en su patrimonio se a mentaron considerablemente por haber disminuido tanto el pasivo a corto como l largo plazo de \$435.300 a \$289.900, lo cual representa una menor carga de interés a

resultados y a su vez una mayor posibilidad de ensanche por tener mayores probabilidades de obtener mayores financiaciones y posiblemente generar más utilidad netas. Otro factor que influyó en mayores recursos propios fue el incremento de s utilidades retenidas de \$145.200 a \$199.600. En los años 2 y 1 las participaciones e pasivo y patrimonio no sufrieron variaciones importantes por conservarse el pasivo en niveles muy parecidos.

En lugar de expresar cada partida como un porcentaje del total, esta relación puede expresarse como una razón de uno entre el otro, como se presenta a continuación.

Cuadro No. 27

Razón de pasivos sobre el patrimonio	Año 3	Año 2	Año 1
1- Total pasivos	289.900	435.300	443.000
2- Total patrimonio	859.600	795.200	744.500
3- Razón de pasivos sobre el patrimonio (1/2)	0,34	0,55	0,60

Reflejando en la Cía. Industrial y Comercial, S.A. que por cada peso de derecho de los accionistas o dueños que se deben a terceros \$0,34 en el año 3, \$0,55 en año 2 y \$0,60 en el año 1, viéndose también la mejoría importante del año 3, cuyos pasivos se rebajaron de manera considerable, mostrando que la razón al final del a 3 muestra un gran margen para los acreedores.

Análisis de Proveedores: así como se analiza la rotación de las cuentas por cobrar y los inventarios en el activo, es conveniente se analice igualmente la rotación de los pagos a los proveedores, los cuales generan pagos por intereses y sobretodo afectación a la imagen de la empresa, que puede llevar a desconfianza como cliente y por ende traumatismos en la producción o distribución de productos por no tener materia prima, productos producidos por terceros, servicios no recibidos oportunamente y

otros contratiempos. Positivamente, al pagar oportunamente puede representar la obtención de descuentos financieros.

Para lograr determinar esta clase de rotación, se requiere establecer las compras del período y los saldos de la cuenta de proveedores de dos períodos, y utilizar la siguiente fórmula:

$\text{Rotación de Proveedores (RP)} = \frac{\text{Compras del período (CP)}}{\text{Promedio de dos Períodos de la cuenta de Proveedores (PrProv)}}$ $\text{RP} = \text{CP} / \text{PrProv}$
--

Cuadro No. 28

Datos en miles de pesos (\$.000) para determinar la rotación de proveedores:

Rubros requeridos	Año 3	Año 2	Año 1
Compras del período	245.890	234.560	223.456
Cuenta Proveedores:			
Año anterior	12.456	15.456	13.670
Presente ejercicio	14.568	12.456	15.456

Aplicación de la fórmula  $RP = CP / PrProv$

Rubros requeridos	Año 3	Año 2	Año 1
1- Compras del período	245.890	234.560	223.456
2- Cuenta Proveedores:			
3- Año anterior	12.456	15.456	13.670
4- Presente ejercicio	14.568	12.456	15.456
5- Promedio de la cuenta de Proveedores	13,512	13,956	14,563
6- Rotación de Proveedores (1 / 5)	18,20	16,81	15,34

Período de pago de proveedores: visual mente nos da una mejor idea del comportamiento de la empresa en el cumplimiento de estos pagos, convertir la rotación en días; para ello se toma los 365 días del año y se divide por el factor dado en la rotación, es decir se estructura su fórmula así:

Período de pago en días (Ppd) =  $365 / \text{rotación de proveedores (RP)}$

$$Ppd = 365$$

Cuadro No. 29

Rubros requeridos	Año 1	Año 2	Año 1
1- Rotación de proveedores	18,2	16,81	15,34
2- Días del año	365	365	365
3- Período de pago (2 / 1) en días	20	22	24

Diagnóstico: teniendo en cuenta que normalmente los proveedores otorgan crédito por 30 días, esta empresa paga antes de ese plazo seguramente por tener buena liquidez y así lograr descuentos por pronto pago, concluyendo es una empresa que goza de una gran imagen ante terceros, a la cual no dudarán en despacharle o prestarles el servicio que requieran.

Números de veces que se devengan cargos por intereses. La mayoría de industrias, en las cuales se debe invertir cuantiosas sumas en su infraestructura operativa (propiedad, planta y equipo) por su fuente generadora de ingresos desde su producción directa, requiriendo para ello, endeudamiento bastante alto, llegando algunas veces a más de un 70% del total del pasivo externo (acreedores) más su pasivo interno (patrimonio). Para estas compañías, el riesgo relativo de los tenedores de deuda normalmente se mide como el número de veces que se devengan cargos por interés durante el año. Mientras más elevada sea esa razón matemática, menor es el riesgo de que no se harán pagos de interés si disminuye las utilidades.

En resumen, mientras más elevada sea la razón mayor será la seguridad de que los pagos de interés se harán sobre una base continua. Esta medida también indica la solidez financiera general de la empresa, la cual resulta de interés para accionistas y empleados, al igual que para los acreedores.

Los impuestos sobre la renta no afectan las cantidades disponibles para cumplir con los cargos de intereses. Esto se debe a que los intereses son deducibles al determinar los ingresos gravables. El número de veces que se devengan cargos por intereses se calculan así:

Cuadro No. 30

Número de veces que se devengan cargos por intereses	Año 3	Año 2	Año 1
1- Utilidad antes de impuestos sobre la renta	160.000	132.900	200.000
2- (+) gastos por intereses	190.000	159.900	150.000
3- Cantidad disponible para cumplir con los cargos intereses (1+2)	350,000	292.800	350.000
4- Número de veces que se devengan cargos por intereses (3 / 2)	1,84	1,83	2,33

Los análisis de este tipo también pueden aplicarse a los dividendos sobre acciones preferentes. En tal caso, las utilidades netas se dividen entre la cantidad de dividendos preferentes para obtener el número de veces que se devengan dividendos preferentes.

Esta medida indica el riesgo de que no se paguen los dividendos a los accionistas preferentes.

Cuadro No. 31

Compañía Industrial y Comercial, S.A.	Año 3	Año 2	Año 1
1- Utilidad antes de impuestos sobre la renta	160.000	132.900	190.000
2- (+) gastos por intereses	6.000	12.000	14.500
3- Cantidad disponible para cumplir con los cargos por			
Intereses (1 + 2 )	166.000	144,900	204.500
4- Numero de veces devengan cargos por intereses (3 / 2)	27,67	12,08	14,10

## Análisis de rentabilidad

Existen otras medidas analíticas que pueden expresarse en razones (factores) y porcentajes (índices), cuyas bases son tomadas de los estados financieros y por tanto son un tipo de análisis vertical, es decir establecidas del Balance General o del Estado de Resultados o combinadas entre los dos, cuyas razones e índices deben ser comparadas a través del tiempo con el período anterior o períodos anteriores o contra estándares pre-establecidos, para lograr un análisis suficiente para conocer mejoras o deterioro importantes en la situación financiera o en la evolución o desempeño de una empresa. La comparación de estas partidas con las del anterior período o anteriores son un tipo de análisis horizontal.

Otro tipo de comparación de estas razones e índices financieros se pueden efectuar con otras empresas similares en aspectos fundamentales del tamaño de la empresa, intereses de los asociados, posicionamiento, generación de recursos propios o su dependencia financiera, cuyas razones e índices que identifica estos factores se estudiarán en este capítulo.

## **1. FACTORES DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD**

Algunos aspectos de la situación financiera y las operaciones de una empresa tienen mayor importancia para algunos usuarios que para otros, mediante el conocimiento de ella y sobretodo de sus objetivos, ya que las comparaciones de razones e índices ayudan a descubrir la forma en que la empresa está alcanzando sus objetivos o posibles desviaciones negativas que son necesarias alertar y de parte de la administración tratar de corregir o erradicar. Sin embargo, todos los usuarios están interesados en la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras (deudas) se le llama solvencia. La capacidad de una empresa para obtener ingresos se llama rentabilidad.

Los factores de solvencia y rentabilidad están interrelacionados. Una empresa que no puede pagar sus deudas con oportunidad puede experimentar dificultades para obtener crédito. Una falta de crédito disponible puede, a su vez, llevar a una disminución en la rentabilidad de la empresa. Con el tiempo, una empresa puede verse forzada a entrar en concordato o en quiebra. Así mismo, una empresa que es menos rentable que sus competidores probablemente se encontrará en desventaja para obtener crédito nuevo o nuevo capital de los accionistas.

La capacidad de una empresa para obtener utilidades o su rentabilidad, es la efectividad real de la misma, la cual depende de la eficiencia y eficacia de sus operaciones así como de los medios o recursos que dispone. El análisis de rentabilidad se concentra principalmente en la relación entre los resultados de las operaciones según se presentan en el estado de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el balance general.

Los principales análisis que se utilizan en la evaluación de la rentabilidad incluyen:

- Razón de ventas netas entre activos
- Tasa de rendimiento neto de sus activos
- Tasa de rendimiento operacional de sus activos
- Tasa de rendimiento del patrimonio
- Apalancamiento financiero
- Tasa de rendimiento del patrimonio de los accionistas comunes · Utilidad por acción común
- Razón precio - utilidad
- Dividendos por acción
- Rendimiento de dividendos

Razón de ventas netas entre activos

La razón de ventas netas entre activos es una medida de la rentabilidad que indica el grado de eficiencia con que una empresa utiliza sus activos. Por ejemplo, dos empresas competidoras tienen iguales cantidades de activos. Si las ventas de una son del doble de las ventas, la otra empresa que tiene ventas mayores está utilizando mejor sus activos, es decir una es más eficiente que la otra.

Para calcular la razón de ventas netas entre activos, las inversiones a largo plazo o "permanentes" (inversiones en otros entes económicos, obligatorias y otras no relacionadas con la producción) se excluyen del total de los activos, ya que ellas no guardan relación con las operaciones normales de venta de mercancías o servicios. Los activos pueden medirse como el total al final del año, el promedio al inicio y al final del año, o el promedio de los totales mensuales.

Los datos básicos y el cálculo de esta razón para la CIA. Industrial y Comercial S.A. son los siguientes:

Cuadro No. 32

Razón de ventas netas sobre activos	Año 3	Año 2	Año 1
1- Ventas netas	1.498.000	1.200.000	1.360.000
2- Total de activos (excluyendo inversiones permanentes.)			
3- Inicio del año	1.053.000	1.010.000	1.000.900
4- Final del año	1.054.500	1.053.000	1.010.000
5- Total (3+4)	2.107.500	2.063.000	2.010.900
6- Promedio (5 / 2)	1.053.750	1.031.500	1.005.450
7- Razón de ventas netas sobre activos (1 /6)	1,43	1,17	1,36

Diagnóstico: representa que por cada peso de activos (excluyendo las inversiones permanentes) se logró vender después de las devoluciones o descuentos por volumen en el año 3 \$1.43, en el año 2 \$1.17 y en el año 1 \$1,36 siendo el año 3 muy bueno, el cual superó la rebaja que apareció en el año 2 y fue superior al año 1, no obstante es conveniente para una mejor conclusión, investigar si se logró por aumentos de precios o por ventas de mayores volúmenes en unidades.

Complementariamente, se podría comparar este indicador con compañías similares con los promedios de la industria para evaluar la efectividad del uso que de los activos que hace la CIA. Industrial y Comercial S.A.

Tasa de rendimiento neto de sus activos

La tasa de rendimiento de sus activos mide la rentabilidad del total de activos, sin considerar la manera en que se financian. Por tanto, esta tasa no se modifica si son los acreedores o los accionistas quienes financian los activos, al tomar la utilidad neta después de impuestos muestra también los efectos de los cambios de la estructura fiscal del gobierno en la empresa sobre las utilidades.

La tasa de rendimiento de sus activos se calcula al sumar los gastos por intereses a las utilidades netas y dividiendo esta suma entre el promedio del total de activos. La suma de los gastos de interés a las utilidades netas elimina el efecto de que los activos sean financiados por terceros. La tasa de rendimiento de la CIA. Industrial y Comercial S.A. sobre el total de los activos se calcula como sigue:

Cuadro No. 33

Cía. Industrial y Comercial, S.A. Tasa de rendimiento de sus activos	Año 3	Año 2	Año 1
1- Utilidad neta	103.400	84.200	125.400
2- Mas gastos de intereses	6.000	12.000	14,500
3- Total (1+2)	109.400	96.200	139.900
4- Total activos:			
5- Inicio del año	1.230.500	1.187.50 0	1.206.00 0
6- Final del año	1.149.500	1.230.50 0	1.187.50 0
7- Total (5+6)	2.380.000	2.418.00 0	2.393.50 0
8- Promedio (7 X 50%)	1.190.000	1.209.00 0	1.196.75 0
9- Tasa de rendimiento de sus activos [(3 / 8) x 100] (%)	9,20	7,96	11,69

Diagnóstico: la tasa de rendimiento de sus activos de la CIA. Industrial y Comercial durante el año 3 mejoró en comparación con la del año 2 y desmejoró con la del año 1, por la rebaja de sus utilidades netas ya que sus activos no han variado considerablemente en los tres años comparados. Sería útil una comparación con compañías similares y los promedios de la industria para evaluar la rentabilidad de la CIA. Industrial y Comercial sobre el total de los activos.

Tasa de rendimiento operacional de sus activos

Este indicador representa efectividad de gestión operativa de sus rendimientos operativos sobre los activos, ya que no está influenciado por los ingresos y gastos no

operacionales, los cuales en algunos entes económicos pueden ser de importancia o en algunos períodos pueden aparecer y tiene también la ventaja de eliminar los efectos en los cambios de la estructura fiscal de un país sobre la tasa de utilidades. En algunos países, los intereses de la deuda son contabilizados como gastos operacionales, en ese caso se le suman a la utilidad operacional, si son tratados como no operacionales, como es el caso del ejemplo que se está utilizando en este capítulo de la Empresa Industrial y Comercial, S.A., se toma la utilidad operacional total.

Cuando existan activos relacionados con la obtención de rentas no operacionales, como por ejemplo activos arrendados, dichos activos deberán ser restados del total de los activos al calcular la tasa de rendimiento correspondiente.

Cuadro No. 34  
Cía. Industrial y Comercial, S.A.

Cía. Industrial y Comercial, S.A.	Año 3	Año 2	Año 1
<u>Tasa de rendimiento operacional</u> de sus activos <u>1- Utilidad operacional</u>			
<u>2- Total activos:</u>	160.000	135.600	165.800
<u>3- Inicio del año</u>			
<u>4- Final del año</u>	1.230.500	1.187.500	1.206.000
<u>5- Total (3+4)</u>	1.149.500	1.230.500	1.187.500
<u>7- Promedio (5 X 50%)</u>	2.380.000	2.418.000	2.393.500
8- Tasa de rendimiento operacional de sus activos	1.190.000	1.209.000	1.196.750
[(1 / 7) x 100] (%)	13,45	11,22	13,85

Diagnóstico: se observa mejora superior en el año 3 con el año 2 y disminución con el año 1, que las mostradas con el indicador de la utilidad neta, calculada el cuadro anterior (cuadro No 29) porque sus ingresos y gastos netos no operacionales y el efecto del ajuste por inflación fueron inferiores en el año 3, no obstante el gasto por impuesto fue superior, para una mejor ilustración del comparativo os dos indicadores, se presenta el siguiente cuadro:

Cuadro No. 35  
Cía. Industrial y Comercial, S.A.

Cia. Industrial y Comercial, S.A.	Año 3	Año 2	Año 1
<u>Tasa de rendimiento de sus activos</u>			
1- Tasa de utilidad operacional de sus activos - Cuadro No.	13,45	11,22	13,85
<u>25</u>			
<u>2- Tasa de rendimiento neto de sus activos - Cuadro No. 24</u>	9,2	7,96	11,69
3- Variaciones entre ellas	4,25	3,26	2,16

#### Tasa de rendimiento del patrimonio

Se calcula al dividir las utilidades netas entre el promedio del total del patrimonio esta medición hace énfasis en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas más los rendimientos acumulados no repartidos.

El total del patrimonio puede variar a través de un período por la capitalización sus dueños y por la generación de utilidades y la capitalización de los ajustes por acción

y disminuir por el reparto de dividendos o participaciones. Por ejemplo, la empresa puede emitir acciones o retirar acciones, pagar dividendos y obtener utilidades netas. La tasa de rendimiento del patrimonio para la Cía. Industrial y Comercial S.A. se calcula como sigue:

Cuadro No. 36

	Año 3	Año 2	Año 1
1- Utilidad neta	103.400	84.200	125.400
2- Más los intereses causados	6.000	12.000	14,500
3- Utilidad neta sin intereses	109,400	96,200	139,900
2- Patrimonio:			
3- Principio del año	795.200	750.000	710.000
4- Final del año	849.600	795,200	750.000
5- Total (3+4)	1.644.800 0	1.545.200	1.460.000 0
6- Promedio (5 X 50%)	822.400	772.600	730.000
7-Tasa de rendimiento del patrimonio [(6/1) X 100] (%)	13,30	12,45	19,16

Diagnóstico: a partir del año 1, la tasa de rendimiento del patrimonio se ha venido reduciendo, no obstante que en el año 3 se aumentó algo en relación con el año 2. Al confrontar estos indicadores con los de empresas similares, cuyo promedio está en un 9%, a pesar de las disminuciones siguen siendo muy satisfactorias al compararlas con el estándar mencionado.

La tasa de rendimiento de una empresa sobre el patrimonio de una empresa siempre es mayor que la tasa de rendimiento de los activos por la influencia del endeudamiento. Esta diferencia entre la tasa de rendimientos del patrimonio y la tasa de rendimiento sobre total de activos se llama apalancamiento financiero, tal como se muestra en el Cuadro No. 37.

Cuadro No. 37

Cia. Industrial y Comercial, S.A. Apalancamiento Financiero	Año 3	Año 2	Año 1
1- Tasa de rendimiento sobre el patrimonio - Cuadro No.32	13,30	12,45	19,16
2- Tasa de rendimiento neto de sus activos - Cuadro No.29	9,20	7,96	11,69
3- Indice de Apalancamiento Financiero	4,10	4,49	7,47

Diagnóstico: el apalancamiento financiero del año 3 fue inferior porque los pasivos disminuyeron en \$190 millones, es decir entre menor sea este indicador representa menores costos financieros y por ende generación de mayores utilidades.

#### Tasa de rendimiento del patrimonio de los accionistas comunes

Una corporación puede tener acciones preferentes y comunes en circulación. En este caso, los accionistas comunes tienen el derecho residual sobre las utilidades. La tasa de rendimiento del patrimonio de los accionistas comunes se concentra únicamente en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas comunes. Se calcula restando los requerimientos para el pago de dividendos preferentes de los ingresos netos y dividendos entre el promedio de capital contable de los accionistas comunes.

La CIA. Industrial y Comercial tiene \$150.000 de acciones preferentes no participantes al 6% en circulación el 31 de diciembre de los tres años comparados. Por tanto, el requerimiento anual de dividendos preferentes es de \$9.000 (150.000 X 6%) por cada año. El patrimonio, incluidas las utilidades retenidas, menos el valor a la par de las acciones preferentes (\$150.000), corresponde al patrimonio de las acciones comunes, el cual se tomará con base en el promedio de los dos últimos

años a la utilidad neta menos los dividendos preferentes. El cálculo de la tasa de rendimiento de las acciones comunes de la CIA. Industrial y Comercial S.A. se realiza en la siguiente forma:

Cuadro No. 38

Tasa de rendimiento del patrimonio de las acciones comunes	Año 3	Año 2	Año 1
1- Utilidad neta	103.400	84.200	125,400
2- Dividendos preferentes	9.000	9.000	9.000
3- Remanente - identificado con acciones comunes (1-2)	94.400	75.200	116.400
4- Patrimonio de los accionistas comunes:			
5- Principio del año	645.200	600.000	560.000
6- Final del año	709.600	645.200	600.000
7- Total (5+6)	1.354.800	1.245.200	1.160.000
8- Promedio (7 X 50%)	677.400	622.600	580.000
9- Tasa rendimiento del patrimonio de acciones comunes [(8/3) X 100] (%)	13,93	12,08	20,07

Diagnóstico: el mejor año fue el año 1 por la generación de mayores utilidades y de menor patrimonio (promedio), rebajándose considerablemente en el año 2, recibiendo una leve mejoría en el año 3 por el incremento de las utilidades comparada con el año 2 y mayor reparto de utilidades en el año 2 si se observa las utilidades generadas y el incremento de sus patrimonios.

La tasa de rendimiento del patrimonio de los accionistas comunes difiere de las tasas de rendimiento del total de activos y del de acciones preferentes en circulación, similar a las comparaciones efectuadas atrás de manera global del patrimonio, genera igualmente apalancamiento financiero.

#### Utilidad por acción común

En las publicaciones financieras y dentro de la información obligatoria al final del estado de resultados, como nota informativa, aparece este indicador financiero de rentabilidad, siendo además, uno de los más importantes consultados por los inversionistas y por los tenedores de acciones comunes, es la determinación de la utilidad por acción común (UAC). Si una compañía ha emitido sólo una clase de acciones, la utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta entre el número de acciones en circulación, si hay dividendos preferentes, para su cálculo se reducen de las utilidades el pago de los dividendos preferentes.

Los datos sobre la utilidad por acción comparada con la CIA. Industrial y Comercial S.A. son los siguientes:

Cuadro No.39

	Año 3	Año 2	Año
1- Utilidad neta	103.400	84.200	125.400
2- Dividendos preferentes	9.000	9.000	11.000
3- Remanente - identificado con acciones comunes (1-2)	94.400	75.200	114.400
4- Acciones comunes en circulación	50.000	50.000	50.000
5- Utilidad por acción común (3 (\$) 14)	1,89	1,50	2,29

Diagnóstico: el mejor año ha sido el año 1, rebajándose notablemente el año 2 con tendencia a mayor rentabilidad en el año 3, siendo inferior aún al año 1, no obstante su recuperación.

#### Razón precio-utilidad

En las sociedades anónimas abiertas, es decir que se negocian en Bolsa de Valores sus acciones, es conveniente indicar en sus publicaciones internas<sup>4</sup>, la razón precio utilidad (P/U) sobre acciones comunes. La razón precio-utilidades es un indicador de las perspectivas de utilidades futuras de una empresa. Se calcula dividiendo el precio de mercado por acción común a diciembre 31, entre la utilidad anual por acción. Para presentar el cálculo de la Cía. Industrial y Comercial, S.A., vamos a suponer que los precios de mercado por acción común a final del año 3 fue de \$17,50, del año 2 \$16,54 y del año 1 \$14,50, para el efecto se calcula como sigue:

Cuadro No. 40

	Año 3	Año 2	Año 1
1- Precio de mercado por acción común	17,50	16.54	14,50
2- Utilidad por acción común	1,89	1,50	2,29
3- Razón precio-utilidades sobre acciones comunes (1/2)	9,25	11,02	6,33

Diagnóstico: la razón precio-utilidad indica que una acción común de la Cía. Industrial y Comercial S.A. se vendían 9,25 veces, a la cantidad de utilidad por acción al final del año 3, 11,02 veces en el año 2 y 6,33 veces en el año 1, habiendo sido el más favorable el año 1 por sus mayores utilidades contables y menor valor negociado en Bolsa de Valores.

Dividendos por acción

Los dividendos por acción y la utilidad por acción común son los indicadores más determinantes y utilizados para evaluar las alternativas de inversiones en acciones de sociedades. Los dividendos pueden presentarse con la utilidad por acción para indicar la relación entre los dividendos y las utilidades. Una comparación entre estas dos cantidades por acción indica hasta qué punto la compañía está reteniendo sus utilidades para utilizadas en las operaciones.

El rendimiento de dividendos sobre acciones comunes es una medida de rentabilidad que indica la tasa de utilidad para los accionistas comunes en términos de dividendos en efectivo. Es de especial interés para los inversionistas cuyo principal objetivo al invertir es recibir utilidades actuales (dividendos) sobre la inversión, más que un aumento en el precio de mercado de la inversión. El rendimiento de dividendos se calcula dividiendo los dividendos anuales pagados por acción común entre el precio de mercado por acción en una fecha específica.

El rendimiento de dividendos sobre acción común para la CIA. Industrial y Comercial S.A. son como sigue:

Cuadro No. 41

	Año 3	Año 2	Año 1
1- Dividendos por acción común	1,4	1.85	1,6
2- Precio de mercado por acción común	17,5	16.54	14,5
3- Rendimiento de dividendos sobre acción común $[(1 / 2) \times 100]$ (%)	8	11.19	11,03

Diagnóstico: teniendo en cuenta que en el año 2 se repartieron las utilidades buenas del año 1, aparece como el de mejor rendimiento de los dividendos sobre acción común el año 2, no obstante que fue el año que menos utilidades dio, afectando la rentabilidad del año 3.

## **CONCLUSIÓN DE LA APLICACIÓN DE GESTIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS**

Según la empresa, que específicamente se esté analizando, algunas medidas pueden omitirse o pueden desarrollarse medidas adicionales. Comúnmente, el tipo de industria, la estructura del capital y la diversidad de operaciones de la empresa afectan las medidas utilizadas. Por ejemplo, el análisis de una línea aérea puede incluir entre las medidas los ingresos por kilómetro-pasajero y el costo por asiento disponible. Del mismo modo, el análisis de un total puede concentrarse en los porcentajes de ocupación.

Los análisis de porcentajes, las razones matemáticas, las rotaciones y otras medidas de la situación financiera y de los resultados de las operaciones son medidas analíticas útiles. Ayudan a evaluar el desempeño anterior de una empresa y a prever su futuro. Sin embargo, no constituyen un sustituto del buen juicio. Al seleccionar e interpretar las medidas analíticas, deben tomarse en cuenta las condiciones peculiares de la empresa o de la industria a que pertenece. Además, habrá de considerarse la influencia de la economía en general y de la situación comercial.

Al determinar las tendencias, debe estudiarse de manera cuidadosa la relación existente entre las medidas utilizadas para evaluar la empresa. También deben estudiar los índices comparables de períodos anteriores. Pueden resultar útiles los datos de las empresas competidoras al evaluar la eficiencia de las operaciones de la empresa que se analizó. Sin embargo, al realizar estas comparaciones, deben temarse en consideración los efectos de las diferencias entre los métodos contables que utilizan las empresas.

## CONCLUSION

Los estados financieros básicos proporcionan gran parte de la información que necesitan los usuarios para tomar decisiones económicas acerca de las empresas. En este libro se realizará un análisis completo de los estados financieros integrando diferentes medidas que permiten ver la evolución de la empresa y apreciar su situación financiera actual.

Los análisis a los estados financieros sirven para determinar si la evolución financiera de una empresa está dentro de las pautas de comportamiento normal, o para identificar las políticas financieras de un competidor o, bien, para examinar la situación y tendencias financieras de un cliente actual o posible.

La comprensión del pasado es base necesaria para estudiar el futuro; si no hace adecuadamente no podría efectuar una planificación financiera que incluya presupuestos de inversión, de ingresos, costos y gastos, así como la proyección de flujos de efectivo, para lograr un control financiero permanente de sus ejecuciones.

Los análisis a los estados financieros se practican bajo procedimientos analíticos, comparando las partidas de los estados financieros básicos con las correspondientes a los estados de meses o años anteriores. Su forma comparativa se expresa en valores absolutos de pesos o dólares o cualquier moneda homogénea o en valores relativos, es decir en porcentajes.

Clasificados dentro del análisis vertical, aparecen los ratios financieros o razones financieras, con las cuales, se ha dicho, se pueden descubrir de inmediato los secretos más profundos de una empresa o que de ellos se desprenden decisiones administrativas fundamentales par la buena marcha de un ente económico. Sin embargo no se debe confiar totalmente en ellos, es menester profundizar las situaciones para asegurarnos de sus impactos; los ratios o razones financieras, son únicamente una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y de comparar la evolución de las empresas. Ayudan a plantearse la pregunta adecuada,

para enfocar estudios directos sobre situaciones reales evitando perder tiempo en análisis no importantes o no materiales.

Entre los ratios o razones más conocidas, que profundizaremos en el capítulo de análisis vertical, en forma resumida se presentan sus objetivos y su denominación:

- Para saber hasta qué punto una empresa está endeudada, se determina con los ratios de apalancamiento.
- Cuando, de manera fácil, una empresa está en capacidad de apoyarse en su tesorería, se denominan ratios de liquidez.
- Los ratios de rentabilidad se utilizan para juzgar qué eficiente es la empresa en el uso de sus activos.
- Los ratios de valor de mercado se utilizan para determinar la valoración que tiene una empresa para los inversionistas y para sus dueños comparada con el mercado.

Las razones o ratios financieros no pueden aplicarse para todas las empresas, téngase en cuenta que existen diferentes tipos de actividad, como, por ejemplo, los entes económicos financieros, seguros, salud, públicas, cooperativos y otras. Pueden diferenciarse, también, en cuanto a sus cuentas, objetivos, restricciones legales y forma de desarrollo operativo, financiero y administrativo, lo cual requiere de una decisión adecuada en la formulación de las razones necesarias, como herramienta gerencial, de los dueños, inversionistas o entes de vigilancia y control internos y externos.

Diagnostico Financiero.- Uno de los propósitos del trabajo, es aprender a elaborar un diagnóstico financiero sobre la base de los estados financieros de propósito general, que muestran la situación y los resultados de una administración gerencial de un periodo comparado con otros y su paralelo con entidades de características muy similares o del sector económico en que se mueven.

El diagnóstico financiero consiste en analizar el manejo de los recursos de inversión en capital de trabajo, inversiones fijas y diferidas, al igual que las operaciones

realizadas durante un período y el financiamiento bajo los siguientes pasos o procesos:

- Conocer la información contable que se maneja y que esté acorde a las normas e internacionales de contabilidad generalmente aceptadas, debidamente revisadas por auditores públicos independientes, especializados en auditoría financiera, asegurando uniformidad y consistencia en los comparativos.
- Conocer los estados financieros básicos y otros estados, así como los principales elementos que los conforman.
- Reexpresa la información de los estados financieros a valores equivalentes a un solo año base, aplicando valores constantes a los corrientes de los períodos anteriores, para que la evaluación de las variables consulte la realidad y la veracidad de las realizaciones gerenciales.
- Interpretar los estados financieros de propósitos generales o básicos, para identificar las decisiones más importantes de la gerencia y los efectos que se dieron en los cambios de la estructura financiera, en su capital de trabajo como en el efectivo, así como sus resultados operacionales y no operacionales.
- Identificar las debilidades y fortalezas de la empresa en el manejo de los recursos financieros, mediante una matriz de valoración e impacto en la gestión.
- Elegir los problemas con base en las debilidades, los cuales pueden estar circunscritos a los indicadores de eficiencia, eficacia, endeudamiento y liquidez.

## BIBLIOGRAFIA

### Fuentes Bibliográficas

- ARIAS GALICIA Fernando : Introducción a la Metodología de Investigación en Ciencias de la Administración y del Comportamiento, Editorial Trillas, 1999.
- HORNGREN/SUNDEM/Elliot: Biblioteca de Contabilidad Financiera, Editorial Prentice Hall, 1996, México.
- BIONDI, Mario : SUPERIOR, TRATADO DE CONTABILIDAD INTERMEDIA Ediciones Macchi, 1999, Argentina.
- HERNANDEZ SAMPIERI Roberto: Metodología de la Investigación, MC Graw, Hill, Ed. México, 1998, 2ª Edición.
- FOWLER NEWTON, Enrique: Cuestiones Contables Fundamentales, Ediciones Macchi, 2002, Argentina.
- GERARDO GUAJARDO Cantú: CONTABILIDAD FINANCIERA TERCERA EDICION 2000.
- RODRIGO ESTUPIÑAN GAITAN  
ORLANDO ESTUPIÑAN GAITAN ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION  
SEGUNA EDICION 2006