



MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN

**ADMINISTRACIÓN
FINANCIERA**

UNIDAD I. LA FUNCIÓN FINANCIERA.

UNIDAD II. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

**M.A.S.S. Y M.E.F.C.P. ROCÍO
GUADALUPE AGUILAR AVENDAÑO.**

Enero 2019.

UNIDAD I. LA FUNCIÓN FINANCIERA.

En el mundo empresarial actual, se dice que las organizaciones tienen que ser redituables, sustentables y competitivas, y para lograr esto se debe tener una buena administración.

De acuerdo con Stephen P. Robbins, la administración “es la coordinación de las actividades de trabajo de modo que se realicen de manera eficiente y eficaz con otras personas y a través de ellas” aprovechando cada uno de los recursos que se tienen como los recursos humanos, materiales, financieros y tecnológicos, para cumplir con los objetivos que se persiguen dentro de la organización.

Los recursos financieros son de los más importantes dentro de una organización, por ello es necesario usar este recurso de forma adecuada para aprovecharlo de la mejor manera posible en las inversiones que se realizan en una entidad. En la actualidad, el mundo empresarial se ha convertido en “una lucha sin tregua” debido a la globalización y al uso de la tecnología, en consecuencia, ahora se requieren empresas competitivas que puedan utilizar la administración financiera como una herramienta determinante para tener los recursos monetarios necesarios para el desarrollo eficiente de las operaciones de las organizaciones.

Algunos autores definen a la administración financiera de la siguiente manera: “Es una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversión y optimizar el manejo de los recursos humanos y materiales de la empresa, de tal suerte que sin comprometer su libre administración y desarrollo

futuros, obtenga un beneficio máximo y equilibrado para los dueños o socios, los trabajadores y la sociedad”.

Gitman piensa que “las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero”. La maestra Guadalupe Ochoa Setzer menciona que “las finanzas son la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto en activos reales como en activos financieros, y con la administración de los mismos”.

Por lo tanto, la administración financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad.

1.1. Evolución de las finanzas.

El sistema financiero ha evolucionado radicalmente, este sistema comenzó cuando todas las transacciones se realizaban mediante trueque (mercado de bienes reales), en el que se intercambiaban bienes y se negociaba con productos agrícolas (cosechas de granos, especias), ese era el comercio que se hacía de productos por otros productos diferentes para poder cubrir todas las necesidades sin utilizar dinero, por lo tanto, la mayor inversión era tener productos que conservaran sus características durante más tiempo para poder negociarlos.

Después apareció el dinero como medio de intercambio, y se comenzó a utilizar para comprar y vender productos, o para guardarlo y usarlo en intercambios futuros, entonces cambia la riqueza, de productos a dinero. Sin embargo, aun guardando el dinero, éste sólo

servía para comprar productos cuando se necesitaban, sin que pudiera generar riqueza al acumularlo (inversiones).

En este sentido, más adelante surgió la posibilidad de guardar el dinero en los comercios e invertirlo a corto o mediano plazo, y recibir un premio por esta decisión, que consistía en pagar el 10% del valor del dinero acumulado, considerando el alza de precios, por lo que el premio se denominó rendimiento.

De esta manera, el sistema financiero ha evolucionado de tal forma, que actualmente se busca que el dinero genere el mayor rendimiento. La administración financiera se refiere al uso adecuado del dinero, por ello es importante en la organización tanto para el desarrollo de las operaciones como para las inversiones que se realizan.

Para las empresas privadas, en las que el propósito es el fin lucrativo (obtener ganancias financieras), los recursos financieros se convierten en los más importantes, ya que el objetivo es hacer más dinero con el que aportan los socios o accionistas. Ahora, es necesario hacer una distinción entre las finanzas y la administración financiera: Las finanzas se refieren únicamente a la función financiera, es decir, al manejo de los recursos monetarios; y la administración financiera, hace referencia al trabajo coordinado para manejar adecuadamente los recursos financieros, de acuerdo a la siguiente tabla:

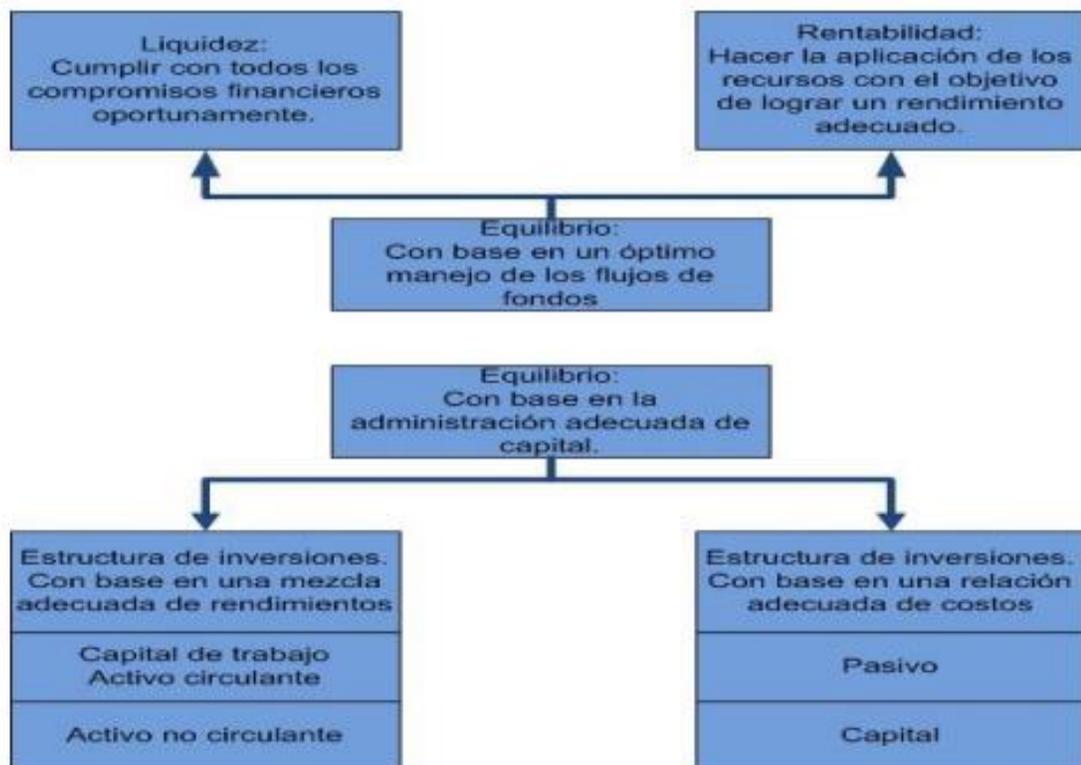
<i>Disciplina</i>	<i>Actividad</i>	<i>Prácticas</i>
Finanzas y contabilidad	Proceso de reportes y transacciones financieras.	Resultados financieros: información histórica y perspectivas.
Tesorería	Administración de caja y obtención de fondos.	Procedimientos históricos y estandarizados.
Contribuciones	Planeación y cumplimiento fiscal.	Cobros y proceso de información financiera interna.
Auditorías internas	Medición y control de riesgos financieros y contables.	Supervisión de reglas, prevención.
Control administrativo	Administración de información, sociedad de negocios.	

1.2 La función financiera.

Alfonso Ortega define la función financiera como “la obtención y aplicación razonable de los recursos necesarios para el logro de los objetivos de la empresa u organización”. Dentro de la organización, los administradores financieros describen la administración financiera de acuerdo a sus funciones y responsabilidades, aunque cada empresa tiene objetivos y políticas específicas de manejo que las hace únicas, pero de manera general o clave se pueden mencionar: la inversión, el financiamiento y las políticas de dividendos.

Las funciones de la administración financiera se refieren a visualizar el desarrollo de todas las operaciones a futuro, así como las inversiones que se puedan realizar en la organización con la finalidad de ser una empresa productiva, rentable y competitiva.

Guadalupe Ochoa Seltzer muestra gráficamente la función financiera principal dentro de las organizaciones:



La administración financiera de la empresa depende del equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad de la misma, y de la estructura que exista en relación a los activos y el pasivo. En la gráfica se puede observar que existe relación en el manejo de los fondos de efectivo para generar liquidez y realizar todas las operaciones necesarias de la empresa, y así cumplir con las obligaciones de una manera oportuna, lo cual generará utilidades a través del cumplimiento de los objetivos.

En la parte inferior de la gráfica se observa la relación que existe en la adecuada estructura que se debe tener en relación a las inversiones realizadas en los activos que deben generar una productividad para cumplir con las obligaciones externas e internas. La función primordial del administrador financiero es maximizar el patrimonio de los accionistas, y entre otras de sus funciones están las siguientes:

- Administrar adecuadamente los activos de una empresa y fijar los niveles adecuados u óptimos de cada tipo de activo circulante, y decidir sobre los activos a invertir.
- Administrar adecuadamente el pasivo y el capital de una empresa, para conocer el financiamiento más provechoso en los diferentes plazos, y así disminuir costos.
- Realizar el análisis y la planeación financiera para conocer en donde se sitúa, y evaluar los requerimientos de producción, a través de los estados financieros, generando indicadores financieros.
- Conocer las fuentes de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como las tasas de interés que se generan para buscar los financiamientos en los montos necesarios y al más bajo costo.

Entre las responsabilidades más importantes del administrador financiero se encuentran las siguientes:

1. **Coordinación y control de las operaciones:** Esta función se refiere a que el administrador financiero debe coordinarse con los responsables de los departamentos para asegurar que la empresa u organización opere de manera eficiente, y así obtener los mejores resultados financieros.

2. **Realización del presupuesto y planeación a largo plazo:** Se refiere a realizar conjuntamente con los directivos y con los responsables de cada departamento, el presupuesto y la planeación a largo plazo, para presentar las estimaciones y pronósticos relacionados al futuro de la empresa en relación al manejo de los recursos monetarios.

3. **Decisiones de inversión y financiamiento de bienes de capital e inventarios:** Se refiere al análisis de los activos que son productivos, y de indicadores financieros que demuestren donde se deben realizar las inversiones para generar las mayores tasas de rendimiento; crecimientos en ventas; así como inversiones en la planta, en equipos e inventarios, para que generen dinero y obtener sobranes, y de este modo, hacer inversiones financieras; además, conocer donde obtener financiamientos al más bajo costo y en los montos necesarios.

4. **Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo:** Es muy importante esta función pues se refiere a analizar el capital de trabajo que debe tener una organización para que funcione perfectamente, sin que falte o sobre dinero, sino que exista el adecuado para cubrir todas las necesidades, por eso son importantes las cuentas por cobrar, ya que es el periodo de financiamiento para los clientes; en relación al estudio que se realice de las cuentas por cobrar será la tasa de rendimiento que se genere, para lograr establecer tiempos idóneos para tener cobros oportunos y no incrementar las tasas de cartera vencida.

5. **Relación de los mercados financieros:** En la actualidad, las grandes empresas buscan la manera de interactuar con el mercado financiero, donde el dinero se convierte más fácilmente en más dinero, aunque con mayor riesgo; sin embargo, es más atractivo para los grandes capitales transnacionales o como fuente de financiamiento para aquellas empresas que pretenden crecer.

Este capital que se invierte en el mercado financiero debe ser dinero sobrante de la operación normal de cada una de las empresas, ya que éstas deben generar su propio flujo de efectivo excedente que les permitan generar más efectivo. Por lo tanto, el papel del administrador financiero es muy importante, debido a que las organizaciones lo que pretenden es obtener mayores ganancias.

1.3 Objetivo de la administración financiera.

Una organización que realiza una buena administración financiera coopera para alcanzar su objetivo principal y para su éxito en el mercado empresarial. La administración financiera dentro de las organizaciones significa alcanzar la productividad con el manejo adecuado del dinero, y esto se refleja en los resultados (utilidades), maximizando el patrimonio de los accionistas, y se asocia a los siguientes objetivos:

a) Obtención de los fondos para el desarrollo de la empresa e inversiones. Las organizaciones deben generar flujos propios de efectivo para que puedan desarrollarse todas las operaciones de la empresa sin problema, y cuando esto no suceda, entonces puede ser mediante financiamiento, pero con la certeza de que se generarán los fondos necesarios para cumplir con el pago de este financiamiento.

b) Inversión en activos reales (activos tangibles como inventarios, inmuebles, muebles, equipo, etcétera). Para el desarrollo de todas las operaciones de la empresa se debe contar con el equipo necesario, por lo que se tiene que invertir en activos, con una simple regla: toda inversión debe ser en activos productivos (generar fondos).

c). Inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar).

d). Inversiones temporales de aquellos excedentes que se obtengan de efectivo: Cuando la empresa ha tomado los recursos necesarios para desarrollar las operaciones normales, se

deben generar excedentes para realizar inversiones en diferentes instrumentos en instituciones financieras.

e). Coordinación de resultados (reinversión de las utilidades y reparto de utilidades). La política de dividendos es fundamental en una organización para establecer las normas y reglas de lo que se hará con las utilidades obtenidas en la organización.

f). Administración del capital de trabajo, con la finalidad de disponer de recursos monetarios a corto plazo; disponibilidad para cumplir con las obligaciones menores a un año.

g). Presentación e interpretación de información financiera. La información financiera es la base de las finanzas para la toma de decisiones de una manera acertada, ya que se realiza un análisis cuantitativo para determinar las áreas de oportunidad de las organizaciones.

1.4 Las finanzas en las estructuras de la organización.

El proceso de administración financiera se lleva a cabo a través de diferentes actividades que se detallan a continuación:

- **Recopilación de datos significativos.** Técnica utilizada dentro de la administración financiera que pretende reunir toda la información necesaria como antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes, de manera interna y externa, que de manera oportuna y veraz permitan tomar decisiones en relación a los objetivos planteados inicialmente o que permitan visualizar las operaciones a realizar.
- **Análisis financiero.** Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos.

- **Planeación financiera.** Técnica de la administración financiera con la cual se pretende el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización u empresa, visualizando los resultados de manera anticipada.
- **Control financiero.** Técnica de la administración financiera que tiene por objeto asegurarse que se lleven a cabo todas las operaciones planteadas inicialmente, de manera eficiente, evaluando de forma conjunta todas las cifras preestablecidas con las reales, para encontrar las desviaciones, deficiencias o fortalezas que ayuden al logro de los objetivos planteados.
- **Toma de decisiones.** Técnica de la administración financiera que tiene por objeto elegir la mejor alternativa relevante para la solución de problemas en la empresa y para el logro de objetivos preestablecidos, en condiciones de certidumbre, riesgo, conflicto o incertidumbre.

El administrador financiero debe tener una óptica diferente a la de un contador o un administrador, ya que debe enfocarse en el tratamiento de fondos y no en la acumulación de costos y gastos. El tratamiento de fondos se refiere a analizar los fondos monetarios con los que cuenta la empresa para poder realizar cualquier operación sin problema, de acuerdo al plazo que requiera la organización, ya que tiene obligaciones a corto, mediano y largo plazo; también observa que las inversiones se realicen en los plazos que requiere o necesite la empresa, y así obtener el mayor rendimiento, disponibilidad y eficiencia en el desarrollo de las operaciones de la empresa a través del manejo del dinero.

1.5 La ética en las finanzas.

El valor de la información es innegable y quien tiene acceso a ella, en nuestra sociedad es considerado como quien tiene el poder; el dinero igualmente, aparece como consecuencia del trabajo y por ello, “cambia la naturaleza de las cosas”, quien tiene poder, tiene dinero,

quien tiene dinero, tiene futuro, así es como vemos las cosas, pero el dinero debe ir de la mano con la ética pues ambos generan consecuencias, y separarlos sería la puerta de entrada a la corrupción.

En la contabilidad y en las finanzas, se debe manejar la ética como un principio fundamental ya que la confianza que deben tener los empresarios e inversionistas en quienes manejan su dinero debe ser total y ajena de dudas, robos, usuras, o mal manejo del dinero; un ejemplo de esto es el manejo de los impuestos: quienes pagan, no confían en el buen uso que se le dará al dinero para el bien colectivo, por el contrario, creen que los están robando, por consiguiente tratan al máximo de evadir impuestos. -

El primer requisito para poder forjar una empresa fuerte, la cual sea consistente y productiva, debe ser la elaboración y práctica de un código de ética.

Mientras que por otra parte deben buscar implementar un liderazgo, forjado de convicciones y de principios sólidos, de actitudes equilibradas, de inteligencia, basada en el conocimiento, discernimiento y práctica de la ética.

El compromiso de una empresa con la sociedad debe medirse por su ética en:

- Como sus empleados cumplen la legislación relacionada de la empresa.
- Con la calidad y seguridad en los bienes y servicios que ofrezcan
- Prácticas de trabajo honestas.
- Evitando caer en sobornos y en la corrupción en sus acciones.

1. Principios que regulan la relación del ejecutivo de finanzas consigo mismo. El ejecutivo de finanzas:

1.1 Mantendrá un apropiado nivel de competencia, a través del continuo desarrollo de los conocimientos y de las herramientas que le permitan el desempeño calificado de su actividad.

1.2 Transmitirá a otros su experiencia y conocimiento como una actitud de servicio a la sociedad que ha hecho posible su propia capacidad técnica y humana.

1.3 Cuidará la estabilidad de su empleo.

1.4 No aceptará ni encubrirá situaciones que vayan en contra de los principios éticos y de justicia social que le señale su propia conciencia.

1.5 Cuidará su imagen y preservará su honorabilidad y, por lo tanto, rechazará a participar en actos que lo desacrediten.

1.6 Se fijará una rigurosa actitud discriminatoria hacia toda falsedad. El apego a la verdad en todos sus juicios constituirán uno de los principios básicos de toda su actuación profesional.

1.7 Hará prevalecer la mayor imparcialidad e independencia de actitud y de criterio, rechazando y liberándose de cualquier presión directa que pudiera alterar su juicio en la toma de sus propias decisiones, en las recomendaciones y evaluaciones que haga, así como en los juicios y opiniones que emita.

1.8 No aceptará o recibirá atenciones u obsequios extraordinarios o fuera de lo normal, que establezcan compromisos o influyan en sus decisiones o en su criterio.

1.9 Contará con el tiempo suficiente para atender el resto de sus ocupaciones fuera del trabajo: familiares, cívicas, religiosas, recreativas y culturales.

2. Principios que regulan la relación del ejecutivo de finanzas con su empresa. El ejecutivo de finanzas:

2.1 No se involucrará en forma alguna en actividades que sean contrarias o perjudiciales a los intereses de la empresa a la cual sirve.

2.2 Mantendrá su conducta dentro del marco de las normas y políticas que le señale su empresa.

2.3 Hará valer la prioridad que tienen los intereses humanos de los empleados, trabajadores y directivos dentro de la empresa, actuando con creatividad para encontrar las mejores opciones que, sin detrimento de la productividad, los beneficien al máximo.

2.4 Actuará dentro de su ámbito de responsabilidades de modo que la organización en la que presta sus servicios genere valor económico agregado y éste sea difundido de manera justa

2.5 Aportará sus conocimientos técnicos y desarrollará al máximo posible su habilidad de relaciones humanas, a fin de hacer valer criterios justos y acertados en el momento de asesorar en materia financiera

2.6 Mantendrá el más alto nivel posible de calidad y excelencia en las actividades que le sean encomendadas.

2.7 Guardará discreción y secreto de carácter profesional sobre la información de la empresa y sus planes, honrando la confianza depositada en su personalidad y conciencia.

2.8 No utilizará información interna o confidencial en acto alguno que procure su propio beneficio.

2.9 No ocultará hechos o circunstancias que en conciencia deban ser revelados a los inversionistas externos y acreedores, manteniendo la veracidad y calidad de la información con una actitud siempre sincera, pero presentando las realidades y capacidades de con su la empresa con habilidad.

2.10 Formulara sus informes financieros con la suficiente diligencia, objetividad y honradez, de modo que proporcionen la protección requerida a inversionistas y acreedores y permitan

conocer adecuadamente y oportunamente cuáles han sido los efectos de la gestión administrativa.

2.11 Mantendrá siempre una actitud de sinceridad y buena fe en relación con los auditores externos, proporcionando la información necesaria y haciendo de su conocimiento cualquier hecho relevante que deba ser considerado para que puedan desarrollar con éxito su función revisora y dictaminadora.

2.12 Aplicará con honestidad sus conocimientos y su sano criterio, para que, a través de una adecuada estrategia fiscal, la empresa pueda cumplir con sus obligaciones impositivas con el menor sacrificio de sus intereses, con la sola limitación de los principios de la justicia social; evitando la evasión y la simulación, consciente de que actuará como mediador entre los intereses de la empresa y los del gobierno, cuya función social es irrecusable.

3. Principios que regulan la relación del ejecutivo de finanzas con la sociedad. El ejecutivo de finanzas:

3.1 Desarrollará constantemente su capacidad técnica como un compromiso que tiene ante la sociedad, dada la trascendencia socioeconómica de su función a través de la que puede contribuir al incremento de la productividad como factor básico en la solución de los problemas sociales.

3.2 Aplicará su capacidad profesional a fin de orientar las políticas económicas de su empresa, de modo que contribuyan eficazmente al bienestar material y social en el medio en que se desarrolla, promoviendo así un orden social equilibrado.

3.3 Promoverá, en lo posible, el bienestar social en aquellas áreas en las que tenga capacidad para cooperar más allá de sus obligaciones estrictamente profesionales.

3.4 Participará en el mejoramiento y mantenimiento de las condiciones cívicas propicias para el bien común. Lo cual implica la participación en aquellas cuestiones públicas en que se vea requerida su propia competencia profesional.

3.5 Tendrá presente en aquellas situaciones en las que se desate un conflicto entre los intereses económicos de la empresa y los de la sociedad o entre los intereses particulares de

los dueños y los de la organización que todo acto económico que suponga lucro, para ser lícito deberá procurar los intereses particulares sólo hasta el punto que puedan armonizarse con el bien común.

4. Principios que regulan la relación del ejecutivo de finanzas con sus colegas. El ejecutivo de finanzas:

4.1 Cuidará sus relaciones con sus colaboradores, con sus colegas y con las instituciones que los agrupan, buscando que nunca se menoscabe la dignidad de la profesión sino que se enaltezca, actuando con espíritu de grupo.

4.2 Transmitirá sus conocimientos a todos aquellos que dependen de él en cuanto a su formación, manteniendo las más altas normas profesionales y de conducta y contribuyendo al desarrollo y difusión de los conocimientos propios de la profesión.

4.3 No competirá en el ofrecimiento de sus servicios profesionales, utilizando procedimientos que vayan en contra del buen nombre de otros ni engañando u ocultando a fin de sacar ventajas.

4.4 Se abstendrá de ofrecer sus servicios a clientes de otro colega, aunque tiene el derecho de atender a quienes acudan a él para solicitárselo.

4.5 Se limitará a actuar dentro del ámbito convenido en caso de que un colega le solicite sus servicios para un trabajo independiente.

UNIDAD II. ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.

El análisis e interpretación de los estados financieros es básico para las empresas, ya que implica una evaluación de la información financiera; de este modo, se analiza detalladamente cómo se desarrollan estos aspectos, y los resultados se obtienen de manera cuantitativa. La importancia del análisis financiero no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa. Por ello, en esta unidad se explicarán los conceptos y los métodos que se pueden utilizar para el análisis de los estados financieros, y su aplicación para interpretarlos de manera adecuada y efectuar la toma de decisiones financieras.

2.1 Generalidades del análisis e interpretación de los estados financieros.

Los estados financieros básicos de las empresas son:

- Estado de situación financiera o balance general.
- Estado de resultados.
- Estado de cambios en la situación financiera.
- Estado de variación al capital contable.
- Estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido.

A continuación, Guadalupe Ochoa Setzer ofrece una definición de cada uno de los estados financieros:

- **Balance general:** Es un estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada.

- **Estado de resultados:** Es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos, y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado.
- **Estado de cambios en la situación financiera:** Es un estado financiero basado en el flujo de efectivo, y que muestra la procedencia de los recursos, ya sea que la misma operación normal los genere o se consigan mediante financiamientos; también señala el destino de esos recursos, ya sea a la inversión en activos o los observe la misma operación normal de la empresa.
- **Estado de variaciones en el capital contable:** Es un documento contable que muestra un análisis de los cambios en las cuentas de capital, es decir, en los cambios en la inversión de los propietarios durante un período determinado.
- **Estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido:** Es un estado financiero que se utiliza para las empresas industriales y que muestra la inversión en cada uno de los elementos que participan en la elaboración de un producto, y después la venta de éste a precio de costo. El término análisis en un sentido amplio significa: “Distinción de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos”.

De manera específica, el análisis de los estados financieros se define como *el proceso mediante el cual el administrador financiero o los directivos evalúan el desempeño de la empresa por medio de los resultados reflejados numéricamente en cada uno de los documentos contables, y que sirven como base para la toma de decisiones.*

El análisis financiero es un método que se utiliza para fijar los resultados en relación con los datos financieros históricos analizados y determinar las decisiones de negocios. Abraham Perdomo Moreno ofrece dos definiciones del análisis financiero: *“Herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para la evaluación histórica de un organismo social, público o privado”,* así como *“técnica financiera, necesaria para la evaluación real, es decir, histórica de una empresa privada o pública”.*

A continuación se describen las etapas de este proceso:

- 1. Recabar información financiera:** Se refiere a obtener toda la información financiera de la empresa, actualizada o de periodos anteriores, para conocer el comportamiento de cada una de las cuentas que componen a los estados financieros.
- 2. Análisis de la información financiera (métodos):** Una vez que se obtiene la información se aplican los métodos de análisis financiero para generar los resultados que permitan tener una panorámica diferente de los sucesos dentro de la organización.
- 3. Evaluación de los resultados:** Consiste en la interpretación de los resultados obtenidos después de haber aplicado diferentes métodos de análisis de la información y con base en ellos tomar decisiones.
- 4. Toma de decisiones:** Ahora, con este escenario de la organización, se deben establecer estrategias que permitan mejorar el accionamiento de la empresa en los diferentes rubros, para hacerla competitiva y rentable, que es el objetivo del administrador financiero.

2.1 Estado de resultados.

El **estado de resultados**, conocido también como **estado de ganancias y pérdidas**, es un estado financiero plasmado en un documento en el cual se muestran de manera detallada y minuciosa todos los ingresos, gastos, así como el beneficio o pérdida que se genera en una empresa durante un período de tiempo determinado (por ejemplo, un trimestre o un año).

Este **estado financiero** es una gran herramienta de gestión que permite a cualquier empresa, tener una mejor visión de su situación financiera: los recursos con los que cuenta, las entradas y salidas de dinero, la rentabilidad generada, así como otros aspectos de gran relevancia para las operaciones financieras diarias.

En el estado de resultados se detallan los ingresos, gastos, así como el beneficio o pérdida generado en una empresa durante un período de tiempo concreto. Gracias al **estado de resultados**, una empresa cuenta con una mejor visión financiera, pudiendo prevenir y actuar de antemano, pues puede realizar previsiones en base a los resultados que se obtienen a través del estado de resultados.

En cuanto al periodo de tiempo que comprende un **estado de pérdidas y ganancias**, éste suele coincidir con el tiempo que dura un ejercicio económico en una empresa: 1 año. Pero, el estado de resultados es un documento financiero flexible, por lo que puede realizarse, como ya comentábamos, de manera anual, trimestral o mensual.

Algunos de los **objetivos** que posee la realización de **estado de resultados** son:

- **Determinar la rentabilidad de la empresa**
- **Definir el reparto de dividendos**
- **Concluir dónde se están destinando más recursos y si se pueden abaratar costos**

Estructura del estado de resultados.

Existen algunos **conceptos del estado de resultados** que es conveniente conocer para llegar a entenderlo y poder saber **cómo se hace**, a continuación se detallan los elementos:

1- Ingresos o ventas.

Los ingresos o ventas representan las ganancias que obtuvo la empresa por la venta de productos o en la prestación de sus servicios.

2- Costos de lo vendido.

Los costos de lo vendido se vinculan con la compra de materiales inherentes a la producción de la materia prima, o todos los objetos que elabore la compañía con el fin de lucrarse. En este renglón también debe sumarse la compra de equipos y mobiliario.

Si se quiere determinar cuál es el costo de la materia prima deben calcularse cuántas unidades son necesarias para elaborar el producto en cuestión, y cuáles son los precios por unidad.

3- Gastos de operación

Los costos de operación se dividen en dos tipos. El primero son los costos directos y variables, en estos se incluye todo lo que es inherente a la mano de obra, el mantenimiento y la supervisión.

El segundo tipo se refiere a los costos indirectos y fijos. Se trata de gastos que no dependen de la producción, pero aumentan los presupuestos de costos.

Dentro de este segundo tipo se incluyen los impuestos, la papelería, los seguros, el alquiler, el servicio de vigilancia y seguridad.

También se incluyen el personal médico para los empleados, publicidad en radio y televisión, participación en ferias, envíos de muestras gratis de cortesía y costos de distribución, entre otros.

4- Utilidad bruta

La utilidad bruta son las ganancias que recibe la empresa una vez que se descuenta las inversiones realizadas en la producción, asumiendo que el costo de lo vendido es menor que el importe de las ventas.

El estado de resultados en este caso demostrará la rentabilidad, sacando el estado bruto menos las ventas.

5- Pérdida bruta

Es cuando el costo de lo vendido es mayor que el importe de las ventas realizadas. La fórmula para obtener el cálculo sería tomando la venta de los productos menos el costo de lo vendido.

6- Utilidad neta

Es la ganancia que se obtuvo durante un período determinando, pero descontando los gastos por impuesto sobre la renta.

Estos impuestos son compromisos ineludibles que las empresas deben pagar al Estado, pero la tasa podría variar según las disposiciones fiscales de cada país y período.

7- Pérdida del ejercicio

Representa las pérdidas monetarias que sufrió la empresa cuando los costos y gastos de producción superaron en gran medida el total de ingresos y ganancias.

El estado de resultados es **imprescindible para la realización del balance general**. Esto se debe a que del estado de resultados se obtiene la utilidad o pérdida del ejercicio que forma parte del balance general y específicamente del capital contable.

La Mejorcita S.A. de C.V.

Estado de Resultados	
	2010
	\$
Ventas	\$630,000
Costo de Ventas	<u>286,500</u>
Utilidad bruta	343,500
Gastos de operación	
Gastos de venta	46,000
Gastos de Admon.	<u>52,500</u>
Total de gastos de operación	<u>98,500</u>
Utilidad de operación	245,000
Gastos financieros	<u>12,600</u>
Utilidad Antes de impuestos	232,400
Impuestos	68,600
PTU	<u>24,500</u>
Utilidad Neta	<u>\$139,300</u>

2.2 Balance General.

El **Balance General** de una empresa es el estado financiero que muestra los activos, pasivos y el patrimonio neto de una empresa a una fecha determinada. Es decir, muestra la situación patrimonial de una empresa referido a un momento determinado del tiempo. Generalmente se utilizan periodos anuales, ya que se muestra de forma resumida las variaciones patrimoniales que se han producido a lo largo de todo el ejercicio.

Es el instrumento por excelencia para conocer la situación patrimonial de la empresa y su evolución en el tiempo.

Los activos incluyen:

- El dinero que se encuentra físicamente en la empresa (por ejemplo, en su caja fuerte), o el dinero que tiene depositado en el banco (por ejemplo, en su cuenta corriente).
- Los elementos físicos con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones y que tienen una duración permanente (por ejemplo, edificios, terrenos, maquinaria, vehículos de transporte, muebles), o que tienen una duración temporal (por ejemplo, materias primas, mercaderías).
- Las deudas que tienen los clientes con la empresa.

Los pasivos incluyen:

- Las deudas que tiene la empresa con sus proveedores.
- Las deudas que tiene pendiente con los bancos y otras entidades financieras.

Mientras que el patrimonio incluye:

- Las aportaciones hechas por los socios o accionistas.
- Los beneficios o utilidades que ha obtenido la empresa.

En cuanto a su elaboración el balance general se realiza cada año al finalizar el ejercicio económico de la empresa (balance final), aunque también se suelen elaborar balances al inicio del ejercicio (balances de apertura), y balances con una periodicidad mensual, trimestral o semestral (balances parciales).

El balance general nos permite conocer la situación financiera de la empresa (al mostrarnos cuál es el valor de sus activos, pasivos y patrimonio), analizar esta información (por ejemplo, saber cuánto y dónde ha invertido, cuánto de ese dinero proviene de los acreedores y cuánto proviene de capital propio, cuán eficientemente está utilizando sus activos, qué tan bien está administrando sus pasivos, etc.), y, en base a dicho análisis, tomar decisiones.

Asimismo, al comparar un balance con otros anteriores, nos permite comparar la situación financiera actual de la empresa con situaciones financieras dadas en otros momentos (por ejemplo, saber si ha aumentado sus activos, en cuánto ha reducido sus deudas, en cuánto ha variado su patrimonio, etc.), y así, por ejemplo, saber si la empresa está cumpliendo con sus objetivos financieros.

El **activo corriente o activo circulante** es el activo que fácilmente puede convertirse en dinero en efectivo, comprende las cuentas de:

- *Caja y bancos o disponible*: el dinero que la empresa tiene en su caja o depositado en una cuenta en el banco.
- *Clientes, cuentas por cobrar o cuentas por cobrar comerciales*: el dinero que los clientes les deben a la empresa como producto de ventas hechas al crédito.

- *Otros deudores, otras cuentas por cobrar o cuentas por cobrar no comerciales*: el dinero que le deben a la empresa, pero que no incluye el saldo de los clientes.
- *Existencias o inventarios*: incluyen las materias primas, los productos en proceso, y los productos terminados o las mercaderías.

El **activo no corriente o activo fijo** es el activo que difícilmente puede ser convertido en dinero en efectivo, comprende las cuentas de:

- *Inmuebles, maquinaria y equipo*: comprende edificios, terrenos, maquinaria, equipos, vehículos de transporte, muebles, enseres, etc.

El **pasivo corriente** son las obligaciones o deudas que tiene la empresa con vencimiento menor a un año, comprende las cuentas de:

- *Proveedores, cuentas por pagar o cuentas por pagar comerciales*: el dinero que la empresa le debe a sus proveedores como producto de compras hechas al crédito.
- *Otros acreedores, otras cuentas por pagar o cuentas por pagar no comerciales*: el dinero que la empresa le debe a terceros, pero que no incluye el saldo que le resta pagar a sus proveedores.
- *Impuestos por pagar o tributos por pagar*: el saldo de impuestos que a la empresa le resta pagar.

El **pasivo no corriente** son las obligaciones o deudas que tiene la empresa con vencimiento mayor a un año, comprende las cuentas de:

- *Deudas a largo plazo*: deudas a largo plazo que tiene la empresa, por ejemplo, con entidades financieras.

Y, finalmente, el **patrimonio o patrimonio neto** comprende las cuentas de:

- *Capital o capital social*: las aportaciones hechas por los socios o accionistas.

- *Utilidades retenidas, utilidades acumuladas, resultados acumulados o reservas:* utilidades que se retienen o se acumulan en la empresa después de pagar dividendos.
- *Utilidades del ejercicio o resultados del ejercicio:* utilidades del ejercicio antes de repartirse como dividendos y destinarse a utilidades retenidas.

EJEMPLO DE BALANCE GENERAL.

La Mejorcita S.A. de C.V.

Balance General correspondiente al 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2010

Activo		Pasivo	
Circulante	Monto	Circulante	Monto
Caja	\$ 15,204	Proveedores	\$ 313,432
Bancos	\$ 68,712	Acreedores	\$ 174,834
Clientes	\$ 215,515	Documentos por pagar a corto plazo	\$ 342,376
Almacén	\$ 221,254	Impuestos por pagar	\$ 67,347
Documentos por cobrar	\$ 451,115	Total circulante	\$ 897,989
Deudores diversos	\$ 61,421		
Total Circulante	\$ 1,033,221		
		Fijo	
Fijo		Acreedores Bancarios	\$ 345,354
Terrenos	\$ 354,512	Documentos por pagar	\$ 432,343
Edificios	\$ 848,113	Total Fijo	\$ 777,697
Maquinaria y Equipo	\$ 125,415	Total pasivo	\$ 1,675,686
Dep. Acumulada	-\$ 27,591		
Mobiliario y equipo	\$ 78,105	Capital Contable	
Dep. Acumulada	-\$ 23,432	Capital Social	\$ 500,000
Equipo de computo	\$ 45,484	Resultados del Ejercicio	\$ 264,954
Dep. Acumulada	-\$ 13,645	Reserva Legal	\$ 51,892
Equipo de transporte	\$ 456,115	Resultado de Ejercicios anteriores	\$ 432,434
Dep. Acumulada	-\$ 114,029	Total Capital Contable	\$ 1,249,280
Total Activo Fijo	\$ 1,729,047		
		Total Pasivo + Capital	\$ 2,924,966 100%
Diferido			
Gastos de constitución	\$ 65,200		
Amortización Acum	-\$ 9,780		
Gastos de Instalación	\$ 84,515		
Amortización Acum	-\$ 12,677		
Pagos anticipados	\$ 35,440		
Total Diferido	\$ 162,698		
Total Activo	\$ 2,924,966		

Elaboró

Autorizó

2.3 Métodos de análisis de estados financieros

Los métodos de análisis financiero se refieren a la técnica que se utiliza para desgregar los estados financieros en cada una de las partidas que los componen o compararlos por periodos para conocer el comportamiento y resultado de las acciones realizadas en las empresas.

Para llevar a cabo el proceso de análisis de estados financieros, se utilizan diferentes herramientas, a continuación se darán a conocer las más utilizadas:

Razones financieras.

Este método consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, al balance general y al estado de resultados, mediante la combinación entre las partidas de un estado financiero o de ambos.

Las razones financieras donde se combinan únicamente partidas del balance general se denominan estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado; y cuando se combinan las partidas de los dos estados financieros se denominan estático-dinámicas.

Estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad.

Solvencia “Es la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones”.

Liquidez “Es la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo”.

Capital de trabajo: Esta razón indica el recurso financiero con el que cuenta la empresa para realizar sus operaciones.

ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE

Endeudamiento.

Este índice muestra en porcentaje la aportación de dinero por personas internas y externas a la empresa, que se utiliza para generar utilidades.

- Razón de endeudamiento: La sumatoria de estas dos razones siempre debe dar la unidad, pues indica que de cada peso invertido en los activos, una parte es financiada por personas ajenas a la empresa (acreedores, proveedores, etcétera; cuentas que representan el pasivo) y la otra por los socios o accionistas (cuentas que representan el capital contable).

PASIVO TOTAL

ACTIVO TOTAL

CAPITAL CONTABLE

ACTIVO TOTAL

Rentabilidad El índice de rentabilidad es uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; este índice se analizará respecto a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas.

- **Margen de utilidad bruta:** Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta.

Margen de utilidad bruta:
$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

- **Margen de utilidad operativa:** Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos.

Margen de utilidad operativa: Utilidad de operación

Ventas

Margen de utilidad neta: Es la ganancia real obtenida por cada peso vendido.

Margen de utilidad neta: Utilidad neta

Ventas

Flujo de efectivo. Es un método que utilizan los administradores financieros para saber si las empresas cuentan con los fondos necesarios para realizar sus operaciones. Para efectuar este flujo de efectivo se deben conocer todos los conceptos por los cuales se obtienen ingresos, por la operación normal de las actividades propias del negocio o por financiamiento, también es necesario saber los egresos que se tienen para cubrir todos los gastos de las operaciones normales o de financiamiento. Para ello se utiliza la siguiente estructura:

CONCEPTO	ENE	FEB	MAR
SALDO INICIAL	428,600	888,959	973,746
ENTRADAS:			
VENTAS	4,962,687	4,553,995	3,911,765
RECUP. CTAS. POR COBRAR	42,500	42,500	42,500
TOTAL DE ENTRADAS	5,005,187	4,596,495	3,954,265
TOTAL DE DISPONIBLE	5,433,787	5,485,455	4,928,011
SALIDAS: (PAGOS)			
COMPRA DE MATERIALES	2,266,195	1,672,795	1,672,795
SUELDOS Y SALARIOS	315,728	315,728	315,728
GTOS INDIRECTOS	789,320	789,320	789,320
GTOS DE VENTA	247,184	278,082	185,388
GTOS DE ADMON	369,768	415,989	277,326
GTOS FINANCIEROS	10,300	11,588	7,725
PAGO PROVEEDORES	250,000	250,000	250,000
PAGO ACREEDORES	143,333	143,333	143,334
PAGO DE IMPTOS (I.S.R., I.V.A.)	153,000	634,875	587,846
TOTAL DE SALIDAS	4,544,828	4,511,709	4,229,462
SALDO EFECTIVO FIN DE MES	888,959	973,746	698,549

Al flujo de efectivo también se le denomina cash flow, que significa secuencia del efectivo; se recomienda realizarlo a un corto plazo para que sea más real, lo indicado es hacerlo a un año, desglosado mes a mes, además se le debe dar un seguimiento adecuado pues es un instrumento de planeación. De acuerdo con Alfonso Ortega Castro, el procedimiento es el siguiente:

1. Precisar el periodo del flujo de efectivo.
2. Elaborar una lista de ingresos y obtener el total.
3. Elaborar una lista de egresos y obtener el total.
4. Restar a los ingresos los egresos correspondientes y decidir qué hacer, según exista déficit o superávit.
5. Estimar la cantidad mínima que se requerirá de efectivo para mantener en operación a la empresa durante el periodo considerado.

Punto de equilibrio.

El índice del punto de equilibrio es un método que sirve como herramienta para realizar el presupuesto, que presenta de manera anticipada el nivel de ingresos que la empresa debe obtener para poder cubrir el total de gastos y costos, todo esto permite fijar los objetivos de ventas para lograr obtener las ganancias fijadas. Se debe indicar que el índice del punto de equilibrio no es solamente el vértice donde se juntan los ingresos con los egresos, y no se tienen pérdidas ni ganancias como comúnmente se conoce. En general, existen dos puntos de equilibrio:

- Punto de equilibrio económico: Sirve para determinar el precio, debido a que es el punto donde se juntan los oferentes (compradores) y demandantes (vendedores) y se ponen de acuerdo en el precio del bien.
- Punto de equilibrio financiero: Se utiliza para fijar objetivos con relación a las ventas, y que se puedan solventar todos aquellos gastos y costos que existen en la empresa, ya sean

costos fijos o variables, de producción o de operación. A continuación se detallará el punto de equilibrio financiero

La fórmula para determinar el punto de equilibrio es la siguiente:

$$\text{Punto de equilibrio financiero (Unidades)} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costo Variable}}$$

Así, en los datos de los estados financieros, los costos fijos son los gastos de operación y los costos variables se refieren al costo de ventas. Por ejemplo, al suponer que existe un costo de ventas de \$200.00 y se vende a \$450.00, y además hay diversos gastos que suman \$30,000.00, se tiene que el punto de equilibrio es de:

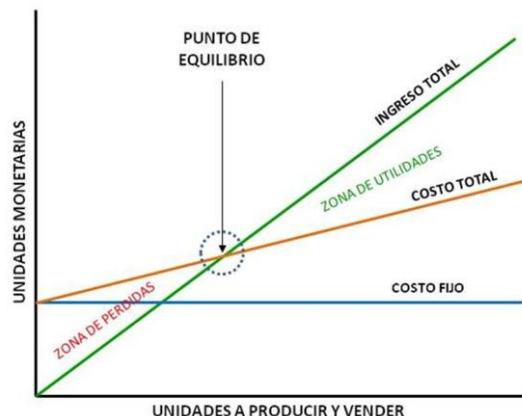
Costos fijos \$ 30,000.00

Costos variables \$ 200.00

Precio de venta \$ 450.00

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\$ 30,000.00}{\$ 250.00} = 120 \quad \text{Punto de equilibrio financiero (unidades)}$$

Para la toma de decisiones, esto significa que la base es de 120 unidades, es decir, que para obtener utilidades se deben producir y vender más de 120 unidades para estar en la zona de utilidades. Lo anterior se puede graficar de la siguiente manera:



BIBLIOGRAFIA

ROBLES ROMAN, Carlos Luis, *Fundamentos de administración financiera*, Red Tercer milenio, México, 2012.

GITMAN, Lawrence, *Principios de administración financiera*, 13ª Edición. Pearson.

Principios de Ética para el Ejecutivo de Finanzas Comité Técnico Nacional de Ética IMEF.

Recuperado de: http://www.eecp.edu.mx/luis_pablo/fyep/imef.pdf