

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



**LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA
DISTRIBUCIÓN DE PAPEL**

JUAN FERNANDO GARCÍA MORALES

Guatemala, octubre del 2011

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA
DISTRIBUCIÓN DE PAPEL

TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE
GUATEMALA

POR

JUAN FERNANDO GARCÍA MORALES

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADO

Guatemala, octubre del 2011

**MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

Decano:	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. M. Sc. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal Segundo:	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
Vocal Tercero:	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal Cuarto:	P.C. Edgar Arnoldo Quiché Chiyal
Vocal Quinto:	P.C. José Antonio Vielman

EXONERADO DE LOS EXÁMENES DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS

De conformidad con los requisitos establecidos en el capítulo III, artículo 15 y 16 del Reglamento de Evaluación de Exámenes de Áreas Prácticas y Examen Privado de Tesis, y al numeral 6.2 del punto sexto, del acta 5-98 de la sesión celebrada por Junta Directiva el 19 de febrero de 1998.

**PROFESIONALES QUE REALIZARON
EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

Presidente:	Lic. Marco Antonio Oliva Orellana
Secretario:	Lic. Erik Roberto Flores López
Examinador:	Lic. Miguel Angel Lira Trujillo



FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS

Edificio "S-8"

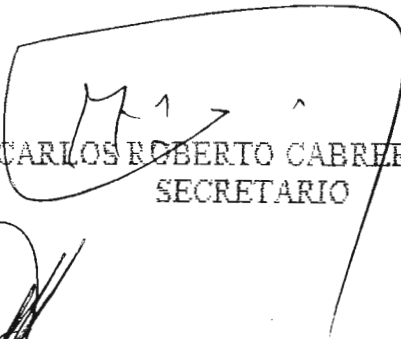
Ciudad Universitaria, Zona 12
GUATEMALA, CENTROAMERICA

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,
VEINTINUEVE DE SEPTIEMBRE DE DOS MIL ONCE.**

Con base en el Punto QUINTO, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 23-2011 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 13 de septiembre de 2011, se conoció el Acta AUDITORIA 154-2011 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 11 de agosto de 2011 y el trabajo de Tesis denominado: "LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA DISTRIBUCIÓN DE PAPEL", que para su graduación profesional presentó el estudiante JUAN FERNANDO GARCIA MORALES, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"D Y ENSEÑAD A TODOS"


LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO




LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES
DECANO

Smp.



Ingrid
MORALES

Lic. Mynor René Suruy Contreras
Contador Público y Auditor
Colegiado 5,461

Guatemala, 30 de mayo del 2011

Licenciado
José Rolando Secaida Morales
Decano
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Ciudad Universitaria

Estimado Señor Decano:

Por este medio me permito informarle que en cumplimiento con la designación que efectuara esa Decanatura, he procedido a la revisión del trabajo de tesis denominado **LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA DISTRIBUCIÓN DE PAPEL**, presentada por el señor Juan Fernando García Morales.

En mi opinión, el trabajo realizado por el señor García reúne con las condiciones que las normas universitarias exigen, razón por la cual me permito recomendarlo para su discusión en el Examen Privado de Tesis, previo a optar el título de **Contador Público y Auditor en el grado de Licenciado**.

Sin otro particular, sírvase el señor Decano aceptar las muestras de mi más alta estima y consideración.

ID Y ENSEÑAD A TODOS



Lic. Mynor René Suruy Contreras
Asesor

ACTO QUE DEDICO

A Dios	Por su amor incondicional y ser el sendero de mi vida.
A Jesucristo	Por ser mi camino, verdad y vida.
A la Santísima Virgen María	Por su amor maternal que me abrazó y me reconfortó en incontables momentos.
A mis Padres	Ramón A. García Dávila (+) y Reina Isabel Morales de García. Por sus sabios consejos y apoyo incondicional.
A mis Hermanos	Julia Esperanza, Juan Gabriel, José Rafael, María Magdalena, Miguel de Jesús y Reina Isabel. Con amor fraternal.
A mi Familia	A todos con aprecio y cariño, en especial a Mauricio, por su ayuda en alcanzar este objetivo.
A mis Amigos	Por brindarme su amistad, apoyo emocional y compañía en el logro de esta meta.
A mi Asesor de Tesis	Mynor René Suruy Contreras Por su colaboración y orientación.
A la Universidad de San Carlos de Guatemala	Forjador de mis conocimientos.
A la Facultad de Ciencias Económicas	Por brindarme mi formación profesional.

ÍNDICE

Descripción	Página
-------------	--------

INTRODUCCIÓN	i
--------------	---

Capítulo I

Las Empresas Distribuidoras de Papel

1.1	Generalidades	1
1.2	Definición de Empresa	1
1.3	Clasificación de las Empresas	
1.3.1	Desde el Punto de Vista Económico	2
1.3.2	Desde el Punto de Vista Jurídico	3
1.3.3	Desde el Punto de Vista Social	4
1.3.4	De Acuerdo a su Tamaño	5
1.4	Entorno Económico y Financiero	7
1.5	Legislación Aplicable a las Empresas en Guatemala	8
1.6	Las Empresas Distribuidoras de Papel en Guatemala	
1.6.1	Generalidades	9
1.6.2	Organización	9
1.6.3	Leyes Aplicables a las Empresas Distribuidoras de Papel	9
1.6.4	La Participación de las Empresas Distribuidoras de Papel en la Economía Guatemalteca	10

Capítulo II
Estados Financieros Básicos

2.1	Definición	11
2.2	Clasificación	
2.2.1	Balance General	
2.2.1.1	Definición	13
2.2.1.2	Función Básica	13
2.2.1.3	Formas de Presentación	14
2.2.2	Estado de Resultados	
2.2.2.1	Definición	17
2.2.2.2	Funciones Básicas	18
2.2.2.3	Forma de Presentación	19
2.2.3	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	
2.2.3.1	Definición	22
2.2.3.2	Funciones Básicas	23
2.2.3.3	Forma de Presentación	23
2.2.4	Estado de Flujo de Efectivo	
2.2.4.1	Definición	25
2.2.4.2	Funciones Básicas	26
2.2.4.3	Formas de Presentación	26
2.2.5	Notas a los Estados Financieros	
2.2.5.1	Definición	29
2.2.5.2	Funciones Básicas	29
2.2.5.3	Forma de Presentación	29

Capítulo III

El Análisis e Interpretación de Estados Financieros

3.1	Definiciones	31
3.2	Objetivos	33
3.3	Planeación Financiera	
3.3.1	Definición	34
3.3.2	Importancia de la Planeación Financiera	34
3.3.3	Aspectos a Considerar en el Proceso de Planeación Financiera	35
3.3.4	Modelos de Planeación Financiera	36
3.3.5	Plan Financiero	37
3.3.6	Requisitos para la Planeación Financiera Efectiva	
3.3.6.1	Previsión	38
3.3.6.2	Decisión sobre el Plan Financiero Optimo	39
3.4	Reestructuración de Estados Financieros	39

Capítulo IV

Métodos de Análisis Financiero Aplicables a los Estados Financieros

4.1	Definiciones	41
4.2	Clasificación	
4.2.1	Análisis Vertical	42
4.2.2	Análisis Horizontal	44

4.2.3	Razones Financieras	45
4.2.3.1	Razones de Rentabilidad	48
4.2.3.2	Razones de Liquidez	49
4.2.3.3	Razones de Utilización de los Activos	51
4.2.3.4	Razones Relacionadas con la Utilización de los Pasivos	53
4.2.3.5	Razones de Valuación de una Empresa	54
4.2.4	Punto de Equilibrio	55
4.2.5	Control Presupuestal	59

Capítulo V

Importancia del Análisis e Interpretación de Estados Financieros en la Mediana Empresa

5.1	Generalidades	62
5.2	Papel que Representa el Administrador Financiero	62
5.3	Importancia del Análisis e Interpretación de Estados Financieros en la Mediana Empresa por Grupos de Usuarios	63
5.3.1	Accionistas o Propietarios	64
5.3.2	Gerentes Generales o Administradores	64
5.3.3	Inversionistas	65
5.3.4	Proveedores o Acreedores	65
5.3.5	Trabajadores	66
5.4	Desventajas Derivadas de la Falta de Análisis e Interpretación de Estados Financieros	67

Capítulo VI
Análisis e Interpretación de Estados Financieros en una
Empresa Dedicada a la Distribución de Papel
(Caso Práctico)

6.1	Caracterización de la Empresa Objeto de Estudio	68
6.2	Estados Financieros Básicos	
6.2.1	Estado de Resultados	70
6.2.2	Balance General	71
6.2.3	Estado de Flujo de Efectivo	72
6.2.4	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	73
6.3	Análisis e Interpretación de Estados Financieros	
	Aplicando los Métodos de Análisis Financiero	73
6.2.1	Análisis Vertical	74
6.2.2	Análisis Horizontal	76
6.2.3	Razones Financieras	78
6.2.4	Punto de Equilibrio	82
6.4	Aspectos Financieros a Considerar en la Toma de	
	Decisiones Financieras	83
	CONCLUSIONES	86
	RECOMENDACIONES	88
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	89

INTRODUCCIÓN

Actualmente, se vive en una época en que la utilización adecuada de los recursos, el equilibrio entre los distintos derechos de los inversionistas, los efectos de la información financiera, la globalización de las finanzas, los constantes cambios de las leyes y normativas fiscales y otros aspectos, influyen en las proyecciones necesarias para la toma de decisiones financieras. Por lo tanto, para toda persona que integra el grupo de profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría, es de suma importancia comprender el impacto de estos acontecimientos.

Asimismo, para la toma de decisiones financieras es fundamental el conocimiento del análisis e interpretación de estados financieros, ya que representa una herramienta eficaz tanto en el proceso de adopción de decisiones, como para las instancias de control hacia el interior de la organización.

El tema principal de esta tesis es “La Importancia del Análisis e Interpretación de Estados Financieros en las Empresas Dedicadas a la Distribución de Papel”, con enfoque a la mediana empresa.

En este contexto, el objetivo del presente trabajo de tesis es determinar la importancia que posee el análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones, por sus diferentes usuarios: accionistas, gerencia, inversionistas, entre otros. Asimismo, dar a conocer los lineamientos necesarios, desde el punto de vista del Contador Público y Auditor, para elaborar un adecuado análisis e interpretación de estados financieros generados por la mediana empresa, de acuerdo a las realidades económicas.

El contenido del trabajo consta de seis capítulos: el primero se refiere a las empresas distribuidoras de papel, definiendo y clasificando a las empresas en Guatemala y el segundo capítulo trata sobre los estados financieros básicos, como información primordial en la aplicación de las herramientas y técnicas de análisis financiero.

El tema principal del trabajo de tesis empieza en el tercer capítulo, y trata sobre el análisis e interpretación de estados financieros: definición y objetivos, asimismo, en este capítulo se estudia la planeación financiera y su importancia en el establecimiento de pronósticos y metas económicas para la empresa. En el cuarto capítulo se estudian los métodos de análisis financiero, aplicables a los estados financieros, en cinco variables: análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras, punto de equilibrio y control presupuestal.

El quinto capítulo trata sobre la importancia del análisis e interpretación de estados financieros en la mediana empresa, clasificando su importancia según grupos de usuarios.

La aplicación de los conocimientos adquiridos en el trabajo de tesis, se plasma en el sexto capítulo, y hace una recopilación y aplicación práctica de las herramientas y técnicas financieras en una empresa distribuidora de papel denominada La Papelera, S.A.

En resumen, como se observará en el presente trabajo de tesis, y en las conclusiones y recomendaciones; el análisis e interpretación de estados financieros es imprescindible en el conocimiento de las empresas y la toma de decisiones financieras.

Capítulo I

LAS EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE PAPEL

1.1 Generalidades

Normalmente, los grandes negocios han comenzado siendo pequeños locales, que han crecido gracias a la persistencia y la excelente visión de sus propietarios.

Estas personas son emprendedoras, y ven una necesidad o un problema, como una oportunidad para desarrollar una solución, y que además les puede generar un beneficio. Iniciativa, visión, determinación, liderazgo, motivación, fuerza de voluntad, innovación, administración del riesgo, etc., son características comunes de individuos emprendedores.

Una buena combinación de estas características es el factor determinante en el éxito de una organización que comienza.

Sin embargo, la empresa también está en función de las exigencias que impone el mercado, y su supervivencia en el tiempo está ligada a su capacidad para definir un intercambio positivo con el medio ambiente en que subsiste.

1.2 Definición de Empresa

Diana Treviño Jiménez define a la empresa como “un grupo social en el que, a través de la administración del capital y el trabajo, se producen bienes y/o servicios tendientes a la satisfacción de las necesidades de la comunidad” (20: 1).

Desde el punto de vista social, podemos indicar que la empresa es una comunidad de personas que en conjunto aportan su trabajo de dirección, operación e inversión.

De acuerdo a estas definiciones, las empresas se caracterizan por:

- a. Existencia de un patrimonio, debido a que toda empresa posee un conjunto de derechos y obligaciones.
- b. Combinación de los factores de producción: la tierra, la fuerza de trabajo, el capital y la capacidad empresarial.
- c. Venta en el mercado de los productos obtenidos.
- d. Maximización del beneficio o rentabilidad.

1.3 Clasificación de las Empresas

Existen diversas clasificaciones para las empresas; sin embargo, para efectos de esta tesis las empresas se clasificarán desde el punto de vista económico, jurídico y social. Asimismo, también se clasificarán de acuerdo a su tamaño.

1.3.1 Desde el Punto de Vista Económico

Esta clasificación obedece a la clase de actividad económica que realizan las empresas, y pueden ser:

- a. **Extractivas.** Son aquellas que proporcionan la materia prima para el funcionamiento de obras y la obtención de productos.

- b. **Industriales.** Son las que se dedican a la producción de bienes mediante la transformación de materia prima, a través de los procesos productivos.
- c. **Comerciales.** Estas empresas se dedican a llevar el producto al consumidor final.
- d. **Financieras.** Son las que se dedican a la recepción de depósitos y la concesión de préstamos.
- e. **Servicios.** Empresas dedicadas a la venta de beneficios que no son tangibles.

1.3.2 Desde el Punto de Vista Jurídico

La clasificación de estas empresas obedece a la forma en que se organizan:

- a. **Personas Jurídicas Individuales.** Corresponde a las empresas que se constituyen a través de una sola persona.
- b. **Sociedades Mercantiles.** Corresponde a las empresas que se constituyen a través de dos o más personas. La legislación guatemalteca las clasifica en:
 - **Sociedad Colectiva.** Está compuesta por dos o más personas, donde los socios que la integran tienen una responsabilidad solidaria, ilimitada y mancomunada en virtud de las obligaciones contraídas por la empresa.
 - **Sociedad en Comandita Simple.** “Esta sociedad esta formada por dos clases de socios: comanditados y comanditarios. Los primeros responden en forma subsidiaria, ilimitada y solidaria de las

obligaciones sociales; tienen el uso de la razón social y la dirección del negocio. Los socios comanditarios tienen la responsabilidad limitada al monto de sus aportaciones” (3: Art. 68).

- **Sociedad en Comandita por Acciones.** “Es aquella en la cuál uno o varios socios comanditados responden en forma subsidiaria, ilimitada y solidaria por las obligaciones sociales, y uno o varios socios comanditarios tienen la responsabilidad limitada al monto de las acciones que han suscrito, en la misma forma que los accionistas de una sociedad anónima” (3: Art. 195).
- **Sociedad de Responsabilidad Limitada.** Esta sociedad “es la compuesta por varios socios que sólo están obligados al pago de sus aportaciones. Por las obligaciones sociales responde únicamente el patrimonio de la sociedad y, en su caso, la suma que a más de las aportaciones convenga la escritura social” (3: Art. 78).
- **Sociedad Anónima.** Esta empresa “tiene el capital dividido y representado por acciones. La responsabilidad de cada accionistas está limitado al pago de las acciones que hubiere suscrito” (3: Art. 86).

1.3.3 Desde el Punto de Vista Social

Esta clasificación es de acuerdo a los objetivos de cada organización, y puede ser:

- a. **Organizaciones Lucrativas.** Su objetivo es la prestación de servicios, la manufactura y/o comercialización de mercancías a sus clientes obteniendo un beneficio económico.

- b. **Organizaciones No Lucrativas.** Estas organizaciones tienen como característica principal que no persiguen fines de lucro.
- c. **Organizaciones Gubernamentales.** Son las organizaciones que son dirigidas por el gobierno de cada país.

1.3.4 De Acuerdo a su Tamaño

Los elementos que permiten clasificar a la empresa de acuerdo a su tamaño están: magnitud de sus recursos principales (capital y mano de obra), volumen de ventas anuales y área de operaciones (local, regional, nacional o internacional). Estos elementos deben de adaptarse a las circunstancias económicas de cada país. Entre los criterios numéricos que se utilizan en Guatemala para esta clasificación se encuentran los siguientes:

Microempresa

No.	Institución	Activos totales	Capital neto	Monto crédito	Número de empleados	Volumen de venta al año
1	Cámara de Industria	<=Q. 50,000			01-10	<=Q. 60,000
2	FEPYME		<=US\$. 3,000		01-05	
3	Génesis Empresarial			<=Q. 25,000	01-05	
4	Ministerio de Economía				01-10	

Pequeñas empresas

No.	Institución	Activos totales	Capital neto	Monto crédito	Número de empleados	Volumen de venta al año
1	Cámara de Industria	Q. 50,001 - Q. 500,000			11-20	Q. 60,001 - Q. 300,000
2	FEPYME		US\$. 3,001 - US\$.125,000		06-20	
3	Génesis Empresarial			Q. 25,001 - Q. 150,000	06-20	
4	Ministerio de Economía				11-25	

Medianas empresas

No.	Institución	Activos totales	Capital neto	Monto crédito	Número de empleados	Volumen de venta al año
1	Cámara de Industria	Q. 500,001 - Q.2,000,000			21-50	Q. 300,001 - Q.3,000,000
2	FEPYME		US\$.125,001 - US\$. 625,000		21-60	
3	Génesis Empresarial					
4	Ministerio de Economía				26-60	

Grandes empresas

No.	Institución	Activos totales	Capital neto	Monto crédito	Número de empleados	Volumen de venta al año
1	Cámara de Industria	=>Q.2,000,001			=>51	=>Q.3,000,001
2	FEPYME		=>US\$.625,001		=>61	
3	Génesis Empresarial					
4	Ministerio de Economía				=>61	

Fuente: Ministerio de Economía. Programa de Desarrollo Institucional (21: 1).

Los datos proporcionados por la Cámara de la Industria son de acuerdo a criterios para definir a las empresas industriales. En el caso del número de empleados, en la microempresa y pequeña empresa incluyen al propietario.

Las pequeñas y medianas empresas se caracterizan por:

- a. El capital es proporcionado por una o dos personas que establecen una sociedad.
- b. Los propios dueños dirigen la marcha de la empresa, su administración normalmente es empírica.
- c. El número de trabajadores empleados en el negocio crece y va de 6 hasta 50 personas.

- d. Utilizan maquinaria y equipo aunque se sigan basando más en el trabajo que en el capital.
- e. Dominan y abastecen un mercado más amplio aunque no necesariamente tiene que ser local o regional, ya que muchas veces llegan a producir para el mercado nacional e incluso para el internacional.
- f. Están en proceso de crecimiento, la pequeña empresa tiende a ser mediana y ésta aspira a ser grande.
- g. El tamaño de sus operaciones es pequeño o mediano en relación con las otras empresas que operan en el ramo.

1.4 Entorno Económico y Financiero

Representa todos aquellos factores o elementos de carácter económico que influyen en la actividad de una empresa, y la considera como una unidad productora de bienes y servicios, y por las relaciones que mantiene en operaciones de compra-venta de productos y factores de producción (tierra, fuerza de trabajo, capital y capacidad empresarial).

Los principales factores o elementos que influyen en la actividad de una empresa, son:

- a. **Políticas gubernamentales.** Constituyen el conjunto de leyes, reglamentos, organismos e instituciones gubernamentales y sus acciones que afectan toda clase de entidades, a través de sus políticas fiscales e impositivas, así como su intervención en el mercado a través de la determinación de precios.

- b. **Mercado.** Constituye el conjunto de elementos como la competencia, nivel de precios, ubicación, oferta, demanda, en otros; que afectan a las entidades económicas.

En resumen, todo evento que se da en la sociedad afecta económica y financieramente a una empresa, así como el medio en que se establece: cultura, educación, costumbres, consumo, tecnología, etc.

1.5 Legislación Aplicable a las Empresas en Guatemala

Las principales leyes que regulan la actividad económica y financiera de las empresas son:

- a. Constitución Política de la República de Guatemala, es la ley suprema de la República de Guatemala, en donde se rige a todo el Estado y sus demás leyes.
- b. Código de Comercio, regula la estructura y funcionamiento de la actividad mercantil en Guatemala.
- c. Código de Trabajo, regula los derechos y obligaciones de los empleadores y empleados en Guatemala.
- d. Código Tributario, que tiene como función regular toda la actividad fiscal.
- e. Ley del Impuesto sobre la Renta, es la normativa que regula el impuesto que grava los ingresos netos de las personas, empresas, u otras entidades legales.
- f. Ley del Impuesto al Valor Agregado, es la normativa que regula el impuesto sobre el consumo y lo paga los consumidores finales sin derechos a reembolso.

- g. Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, norma el pago de impuestos en documentos comerciales.

1.6 Las Empresas Distribuidoras de Papel en Guatemala

1.6.1 Generalidades

Tomando como punto de partida la definición de la empresa, podemos decir que las empresas distribuidoras de papel son una comunidad de personas que aportan conjuntamente su trabajo directivo, su trabajo operativo y su inversión en la compra-venta de productos de papel y sus derivados.

Pero ¿Qué es el papel?, es el vocablo empleado para designar diversas clases de hojas fibrosas de estructura análoga al fieltro. Generalmente compuesto por fibras vegetales, sin embargo, también se puede obtener partículas minerales, animales o sintéticas.

1.6.2 Organización

Las empresas distribuidoras de papel en Guatemala están organizadas bajo la dirección del Comité Organizador de Asociaciones Agrícolas, Comerciales, Industriales y Financieras (CACIF).

1.6.3 Leyes Aplicables a las Empresas Distribuidoras de Papel

Como las empresas distribuidoras de papel son de carácter industrial y comercial, deben cumplir las mismas leyes que las empresas en general y las

leyes ambientales vigentes en Guatemala. Tomando este punto de partida, a continuación se indican las principales leyes aplicables a las empresas distribuidoras de papel:

- a. Constitución Política de la República de Guatemala.
- b. Código de Comercio.
- c. Código de Trabajo.
- d. Código Tributario.
- e. Ley del Impuesto sobre la Renta.
- f. Ley del Impuesto al Valor Agregado.
- g. Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos.

1.6.4 La Participación de las Empresas Distribuidoras de Papel en la Economía Guatemalteca

El sector relacionado con la industria y comercialización del papel es muy importante en Guatemala, el cuál según la sección de Cuentas Nacionales, Departamento de Estadísticas Económicas del Banco de Guatemala, la actividades económica relacionado con el papel en el 2009 representó el 0.86% del total del producto interno bruto (16:24).

Capítulo II

ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

2.1 Definición

Los estados financieros constituyen uno de los elementos fundamentales dentro del marco de información financiera de cualquier empresa y consisten en un conjunto de datos debidamente ordenados, que representan el valor que, en un momento determinado, tienen los distintos componentes que integran la situación patrimonial de las empresas. Por lo tanto, proporcionan a los interesados una amplia fuente de información sobre la empresa, las operaciones y su gerencia; información importante para la toma de decisiones.

Los estados financieros son esencialmente un sustituto para el conocimiento detallado de las empresas y han evolucionado como herramientas primordiales para asesorar a los gerentes de negocios en sus operaciones (estados financieros internos) y a los inversionistas y acreedores externos en la evaluación de la administración del negocio (estados financieros publicados).

Sin embargo, deben ser enriquecidos con la información adicional que proporciona el análisis de los estados financieros, que generalmente proveerá un conocimiento más amplio de las empresas, incrementando la habilidad de la gerencia en la administración exitosa del negocio y minimizar los riesgos en las operaciones comerciales.

Es así, que la situación financiera de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones realizadas en cada ejercicio

fiscal y financiero, se presentan a través de los llamados estados financieros básicos, los cuales se preparan con los datos obtenidos de la contabilidad, normalmente en intervalos regulares.

La Norma Internacional de Contabilidad No. 1, trata sobre las bases para la presentación de estados financieros de información general, asegurando su comparación respecto a los presentados en períodos anteriores, y al mismo tiempo determina el conjunto de estados financieros, siendo éstos los siguientes:

- a. Balance General ó Estado de Situación
- b. Estado de Resultados
- c. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- d. Estado de Flujo de Efectivo
- e. Notas Explicativas y Políticas Contables

Esta norma establece que los estados financieros deben presentarse periódicamente, como mínimo en intervalos anuales, y deben emitirse dentro de los seis meses posteriores a la fecha de balance; pues su utilidad se podría ver perjudicada si éstos no se ponen a disposición de los usuarios en forma oportuna.

Asimismo, establece que deben identificarse claramente observando lo siguiente:

- a. Nombre de la empresa ó nombre de la corporación que presenta la información.
- b. El período de tiempo cubierto por el estado financiero ó la fecha de cierre, según le corresponda.
- c. La moneda en que se presenta la información.

- d. El nivel de precisión utilizado en la presentación de las cifras de los estados financieros (miles, millones, etc.).

2.2 Clasificación

2.2.1 Balance General

2.2.1.1 Definición

Uno de los principales objetivos de la contabilidad es proporcionar los datos necesarios para preparar un estado que muestre la situación financiera de la empresa. En este sentido podemos definir el balance general como “el resumen de la situación financiera de una empresa en un determinado momento, en el que se incluyen los activos totales = pasivos totales + capital de los accionistas” (11: 126).

A este estado financiero también se le conoce con el nombre de Estado de Situación.

2.2.1.2 Función Básica

La función básica del balance general es informar sobre la situación financiera de la empresa:

- a. A los responsables de la gestión de la empresa;
- b. A quienes no teniendo la responsabilidad de la gestión, tienen intereses económicos comprometidos en ella; y

- c. A todos aquellos que por cualquier motivo quieran tener un conocimiento de la situación del negocio.

2.2.1.3 Formas de Presentación

Existen dos formas de presentar el balance general, éstas son:

- a. **En forma de cuenta.** Es cuando se muestra el activo en el lado izquierdo y el pasivo y patrimonio en el lado derecho; igualando ambos totales a un mismo nivel en su presentación.
- b. **En forma de reporte.** Es cuando la presentación se hace en forma vertical, en otras palabras; primero aparece el activo, luego el pasivo y por último el capital contable.

La decisión de elaborarlo de una u otra forma, dependerá del criterio de la persona que lo elabora y el tipo de análisis que se desea realizar con ellos.

Según las Normas Internacionales de Contabilidad, la información que se debe revelar dentro del cuerpo de balance general debe incluir como mínimo, los rubros que contengan las cuentas siguientes:

- a. Propiedad, planta y equipo
- b. Activos intangibles
- c. Inversiones financieras
- d. Inversiones bajo el método de la participación
- e. Inventarios
- f. Clientes y otras cuentas por cobrar
- g. Efectivo y otros medios líquidos

- h. Proveedores y otras cuentas por pagar
- i. Pasivos y activos de naturaleza fiscal
- j. Provisiones
- k. Pasivos no corrientes con intereses
- l. Intereses minoritarios
- m. Capital emitido y reservas

Asimismo, se debe detallar en el cuerpo del balance o en las notas al mismo, las subdivisiones que las Normas Internacionales de Contabilidad exigen, como por ejemplo: Activos tangibles (Propiedad, Planta y Equipo) según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 16, Inventarios según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 2, etc.

Un modelo de balance general en forma de reporte, según la Norma Internacional de Contabilidad No. 1 se presenta a continuación:

La Facultad, S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2010
(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

ACTIVOS

Activos No Corrientes

Propiedad, planta y equipo	XXX		
Plusvalía comprada	XXX		
Licencias de fabricación	XXX		
Inversiones en empresas asociadas	XXX		
Otros activos financieros	XXX		
			X,XXX

Activos Corrientes

Inventarios	XXX		
Clientes comerciales y otras cuentas por cobrar	XXX		
Anticipos	XXX		
Efectivo	XXX		
			X,XXX

Total activo			X,XXX
--------------	--	--	-------

PASIVO Y PATRIMONIO (NETO)

Capital y Reservas

	XXX		
Capital emitido	XXX		
Reservas	XXX		
Ganancias (pérdidas) acumuladas	XXX		
			X,XXX

Intereses Minoritarios

X,XXX

Pasivo No Corriente

Préstamos con interés	XXX		
Impuestos diferidos	XXX		
Obligaciones por beneficios de retiro	XXX		
			X,XXX

Pasivo Corriente

Proveedores y otras cuentas por pagar	XXX		
Préstamos a corto plazo	XXX		
Porción de los préstamos con vencimiento a corto plazo	XXX		
Provisiones para garantías	XXX		
			X,XXX

Total pasivo y patrimonio neto			X,XXX
--------------------------------	--	--	-------

La Norma Internacional de Contabilidad No. 1, indica que la empresa debe decidir, con base a sus operaciones normales, si presenta sus activos y pasivos en categorías separadas. Si opta por separar lo corriente y no corriente, debe considerar el grado de liquidez o exigibilidad del activo y pasivo, por lo que los activos y pasivos corrientes deberán distinguirse de la forma siguiente:

- a. **Activos Corrientes.** Representan los recursos relativamente líquidos, por ejemplo: efectivo, documentos por cobrar, inventarios y gastos anticipados.
- b. **Pasivos Corrientes.** Deudas existentes que deben ser pagadas dentro del mismo período, por ejemplo: documentos, proveedores, salarios e intereses, otras cuentas.

Sin embargo, si opta por no separar lo corriente y no corriente, debe presentar los activos y pasivos utilizando el criterio de su grado de liquidez.

2.2.2 Estado de Resultados

2.2.2.1 Definición

El objetivo primordial de cualquier negocio es obtener utilidades, por lo tanto, de acuerdo al grado de utilidades del negocio se determinará el éxito o fracaso del mismo -no únicamente por la cuantía, sino por la tendencia y su relación con las utilidades de negocios similares-. Por lo anterior, el estado de resultados nos muestra el movimiento que determinan las utilidades o pérdidas de los negocios en un período determinado.

En este sentido, podemos definir el estado de resultados como el cuadro numérico que presenta los ingresos y gastos de una empresa mercantil durante determinado espacio de tiempo y que representa el importe de las utilidades o pérdidas netas del período cubierto, de acuerdo al ejercicio económico de la empresa.

2.2.2.2 Funciones Básicas

Los usos más comunes del estado de resultados son:

- a. Informar a los accionistas sobre las utilidades o pérdidas alcanzadas por la empresa en un período determinado, de tal forma, que puedan darse una opinión sobre el progreso del negocio y de la eficiencia de la administración.
- b. Acompañar a las solicitudes de préstamos que realiza la empresa, con el fin de proporcionar información sobre sus perspectivas financieras a sus acreedores.
- c. Proporcionar información que permita a los accionistas determinar:
 - La conveniencia de adquirir, conservar y/o disponer de los valores de la sociedad,
 - Aumentar la producción,
 - Cambiar las políticas publicitarias
 - Introducir nuevos productos,
 - Aumentar los precios,
 - Fusiones con otras empresas, etc.

2.2.2.3 Forma de Presentación

En el estado de resultados deben presentarse las cuentas y subdivisiones que sean requeridas por las Normas Internacionales de Contabilidad, y como mínimo el estado de resultados debe incluir los rubros que contengan las cuentas siguientes:

- a. Ingresos
- b. Resultados de operación
- c. Gastos financieros
- d. Participación en pérdidas y ganancias de empresas asociadas
- e. Gastos por el impuesto sobre la renta
- f. Pérdidas o ganancias por actividades de operación
- g. Resultados extraordinarios
- h. Intereses minoritario
- i. Ganancia o pérdida del período.

La información a revelar dentro del cuerpo del estado de resultados o en las notas explicativas es el desglose de gastos, clasificado de acuerdo a la naturaleza o función de las empresas, como sigue:

- a. **Método de la Naturaleza de los Gastos.** Determina que los gastos se deben agrupar de acuerdo a la función o al área de la empresa que los generó, de mucha aplicación en pequeñas empresas.
- b. **Método de Función.** Determina que los gastos se deben agrupar de acuerdo al departamento o centro de costos que los generan y por ende es el aconsejable para las grandes empresas.

La elección del método de agrupación de gastos depende tanto de factores históricos como del sector económico o industrial donde se enmarque la empresa.

La fuente principal de utilidades son **los ingresos**, los cuáles representan la entrada de efectivo, cuentas por cobrar u otras propiedades que se reciben por la venta de bienes o la prestación de servicios. Contablemente, todo ingreso representa un aumento del capital contable, por consiguiente, una entrada de activo que esté compensada con un aumento en el pasivo no constituye un ingreso.

Los gastos y costos representan el costo que se origina por el uso de las propiedades o servicios que generan los ingresos. En contraposición con los ingresos, los gastos representan una disminución del capital contable, sin embargo, estos se realizan con el objetivo de generar los ingresos que permitan a las empresas la generación de utilidades.

La utilidad en operación resulta de restar a los ingresos, los costos y gastos incurridos en la operación del negocio, y en determinadas empresas representan el principal parámetro de medición sobre el éxito o fracaso de las mismas.

La ganancia neta del período es el resultado de restar a la utilidad en operación los ingresos y gastos financieros, el impuesto sobre la renta y las partidas extraordinarias.

Un modelo del estado de resultados, según la Norma Internacional de Contabilidad No. 1, se presenta a continuación:

La Facultad, S.A.
Estado de Resultados
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010
(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

INGRESOS		X,XXX
Otros ingresos de operación	XXX	
Variación en inventarios de productos terminados y en proceso	(XXX)	
Trabajos realizados por la empresa y capitalizados	(XXX)	
Materias primas e insumos utilizados	(XXX)	
Gastos de personal	(XXX)	
Gastos por depreciación y amortización	(XXX)	
Otros gastos de la operación	(XXX)	(X,XXX)
Resultado de la operación		X,XXX
Gastos financieros		(XXX)
Participación en los resultados de las afiliadas		XXX
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		X,XXX
Impuesto sobre la renta		(XXX)
Ganancia (pérdida) después de impuestos		X,XXX
Intereses minoritarios		(XXX)
Ganancia (pérdida) neta por las actividades de operación		X,XXX
Partidas extraordinarias		(XXX)
Ganancia neta del período		X,XXX

La información a revelar dentro del cuerpo del estado de resultados o en las notas explicativas es el desglose de gastos, clasificado de acuerdo a la naturaleza o función de las empresas, como sigue:

- a. **Método de la Naturaleza de los Gastos.** Determina que los gastos se deben agrupar de acuerdo a la función o al área de la empresa que los generó, de mucha aplicación en pequeñas y medianas empresas.
- b. **Método de Función.** Determina que los gastos se deben agrupar de acuerdo al departamento o centro de costos que los generan y por ende es el aconsejable para las grandes empresas.

La elección del método de agrupación de gastos depende tanto de factores históricos como del sector económico o industrial donde se enmarque la empresa.

2.2.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

2.2.3.1 Definición

Según la Norma Internacional de Contabilidad No. 1 indica que “una entidad presentará un estado de cambios en el patrimonio neto donde se muestre:

- a. El resultado global total del ejercicio, mostrando de forma separada los importes totales atribuibles a los propietarios de la dominante y los atribuibles a los intereses minoritarios;
- b. Para cada componente del patrimonio neto, los efectos de la aplicación retroactiva o la reexpresión retroactiva reconocidos según la NIC 8;
- c. Los importes de las transacciones de los propietarios en su condición de tales, mostrando de forma separada las aportaciones y las distribuciones a los mismos; y

- d. Para cada componente del patrimonio neto, una conciliación entre los importes en libros, al inicio y al final del ejercicio, revelando por separado cada cambio.”

A este estado también se le denomina “Estado de Utilidades Retenidas”, “Estado de Utilidades No Distribuidas” y “Estado de Superávit Ganado”, sin embargo, en este trabajo se le denomina Estado de Cambios en el Patrimonio Neto porque es más descriptivo y evita interpretaciones erróneas.

2.2.3.2 Funciones Básicas

Las funciones básicas del estado de cambios en el patrimonio neto son:

- a. Diferenciar el capital social de una empresa con las utilidades no distribuidas, debido a que el primero representa la aportación de los accionistas a la empresa, y el segundo el total de dividendos pendientes de distribuir entre los accionistas de una sociedad.
- b. Explicar a través de una forma desglosada las cuentas que han generado variaciones en la cuenta de capital contable, ya que de esta manera determinará los movimientos que existieron en el período.
- c. Formar parte del informe financiero con el fin de satisfacer las necesidades de los distintos usuarios que exigen su preparación (Ej. Bolsa de Valores, Accionistas, entre otros).

2.2.3.3 Forma de Presentación

Según la Norma de Internacional de Contabilidad No. 1, la empresa debe presentar un estado financiero que muestre lo siguiente:

- a. La ganancia o pérdida neta del período contable.
- b. Detalle de las cuentas de gastos o ingresos, según lo requerido por otras Normas Internacionales de Contabilidad que cargan o abonan la cuenta de capital.
- c. El efecto acumulado en el cambio de políticas contables y la corrección de errores fundamentales, según Norma Internacional de Contabilidad No. 8.
- d. Las operaciones de capital con los accionistas, así como los dividendos distribuidos a los mismos.
- e. El saldo acumulado de las pérdidas o ganancias al inicio del ejercicio y al cierre del balance general.
- f. Una conciliación entre el valor en libros y el saldo final de cada tipo de capital, acciones suscritas y reservas.

A continuación un ejemplo del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto:

La Facultad, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Para el año terminado: El 31 de diciembre del 2010
(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2009	XXX
Menos: cambio de políticas contables	(XXX)
Menos: ajuste por error fundamental	(XXX)
Saldo reexpresado	XXX
Más: Utilidad neta para el año 2010	X,XXX
Sub-total	X,XXX
Menos: dividendos pagados	(XXX)
Utilidades retenidas al 31 de diciembre del 2010	X,XXX

2.2.4 Estado de Flujo de Efectivo

2.2.4.1 Definición

La Norma Internacional de Contabilidad No. 7 indica que el estado de flujo de efectivo es de suma importancia, porque “provee de una base para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como para evaluar las necesidades de la empresa de utilizar esos flujos de efectivo. Las decisiones económicas que toman los usuarios requieren una evaluación de la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como de la oportunidad y la certidumbre de su generación.”

En este sentido, es importante conocer las distintas definiciones de efectivo que se presentan en la elaboración del estado de flujos de efectivo, las cuales se enumeran a continuación:

- a. **El efectivo.** Se compone por la disponibilidad en caja y el saldo de bancos a la vista. En algunas empresas también consideran como efectivo las inversiones a corto plazo menores de tres meses.
- b. **Los equivalentes de efectivo.** Representan las inversiones a corto plazo (menores de tres meses), que no tienen ningún riesgo y fácilmente se convierten en efectivo.
- c. **Los flujos de efectivo.** Representan las entradas y salidas de efectivo, (por ejemplo, pago a proveedores y recepción de cuentas por pagar).

2.2.4.2 Funciones Básicas

Entre las funciones que pueden obtenerse en el análisis del estado de flujos de efectivo están:

- a. Evaluar la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo neto positivos en el futuro.
- b. Determinar la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento.
- c. Establecer los efectos de las transacciones de inversión y financiamiento que se realizan en un período, sobre la posición financiera de una entidad.

2.2.4.3 Formas de Presentación

La presentación de este estado financiero se realiza clasificando los flujos de efectivo en tres categorías a saber:

- a. **Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión.** Incluye las actividades de adquisición o venta de propiedad, planta y equipo; asimismo, incluye los cobros y pagos por la adquisición o venta de instrumentos de pasivo o de capital emitido por otras empresas.
- b. **Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento.** Incluye la obtención de recursos por parte de los propietarios u otras entidades que otorguen recursos financieros, asimismo, incluyen el pago de estas cantidades otorgadas.

- c. **Flujo de Efectivo por Actividades de Operación.** Incluyen todas las actividades y eventos que han generado fondos líquidos suficientes para mantener en operación a una empresa determinada. En otras palabras, son las actividades que participan en la determinación de la utilidad neta. Representan la principal fuente de ingresos de las empresas, sin recurrir a fuentes externas de financiamiento.

En la elaboración del estado de flujo de efectivo, se utilizan dos métodos:

- a. **Método directo.** Es una forma analítica de presentar los ingresos y salidas que ocurrieron en las actividades de operación de una empresa, cuya suma algebraica representa el flujo neto de las actividades de operación.

La Norma Internacional de Contabilidad No. 7 recomienda utilizar este método, porque suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

- b. **Método indirecto.** Es un método que parte de la conciliación de la utilidad neta, sumando los gastos y restando los productos que no constituyen operaciones de efectivo del período. La cantidad que resulte se concilia con el flujo neto de las actividades de operación.

El estado de flujo de efectivo por el método directo debe presentarse de la forma siguiente:

La Facultad, S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
Para el año terminado: El 31 de diciembre del 2010
(Cifras expresadas en miles de Quetzales)

Flujos de efectivo por Actividades de Operación		
Cobros a clientes	XXX	
Pago a proveedores y al personal	(XXX)	
Efectivo generado por las operaciones	<u>XXX</u>	
Intereses pagados	(XXX)	
Impuesto sobre la renta pagado	(XXX)	
Flujos de efectivo antes de operaciones extraordinarias	<u>XXX</u>	
Indemnizaciones del seguro contra terremoto	<u>XXX</u>	
Flujos netos de efectivo por Actividades de Operación		X,XXX
Flujos de efectivo por Actividades de Inversión		
Adquisición de la subsidiaria X	(XXX)	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(XXX)	
Cobros por venta de equipos	XXX	
Intereses cobrados	XXX	
Dividendos cobrados	<u>XXX</u>	
Flujos netos de efectivo por Actividades de Inversión		X,XXX
Flujos de efectivo por Actividades de Financiamiento		
Cobros por emisión de capital	XXX	
Cobros de préstamos tomados a largo plazo	XXX	
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(XXX)	
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(XXX)</u>	
Flujos netos de efectivo por Actividades de Inversión		<u>X,XXX</u>
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo		X,XXX
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		X,XXX
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u><u>X,XXX</u></u>

2.2.5 Notas a los Estados Financieros

2.2.5.1 Definición

Las notas a los estados financieros forman un complemento importante de los estados financieros, y no son más que la presentación de notas explicativas a los mismos.

2.2.5.2 Funciones Básicas

Las funciones básicas de las notas explicativas a los estados financieros son:

- a. Presentar las bases y políticas contables utilizadas en la elaboración de los mismos,
- b. Incluir la información exigida por las Normas Internacionales de Contabilidad que no fue incluida en los demás componentes de los estados financieros, y
- c. Presentar información relevante que no se presentó en el cuerpo de los estados financieros.

2.2.5.3 Forma de Presentación

La forma de presentación de las notas a los estados financieros es textual y es importante que para su identificación, cada cuenta de los estados financieros que esté relacionada con alguna nota debe contener una referencia cruzada.

Adicional, la empresa también debe informar ya sea en los estados financieros o en las notas, lo siguiente:

- a. Domicilio y forma legal de la empresa, el país de constitución y la gerencia de su sede social.
- b. Descripción de la naturaleza de las operaciones de la empresa, así como sus principales actividades.
- c. Nombre de la empresa controladora directa y de la controladora última del grupo al que, eventualmente pertenezca.
- d. Número de trabajadores al final de período.

El orden en que las notas a los estados financieros deben presentarse es el siguiente:

- a. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Contabilidad.
- b. Declaración sobre las bases de medición y políticas contables utilizadas.
- c. Información de apoyo sobre las cuentas de los estados financieros, en el mismo orden que se presentan en cada estado financiero.
- d. Revelar contingencias, compromisos y otra información financiera importante.
- e. Revelaciones de carácter no financiero.

Capítulo III

EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Definiciones

En el Capítulo II se presentó información relacionada con los estados financieros básicos, como uno de los elementos fundamentales dentro del marco de información financiera; sin embargo, no basta solamente con elaborarlos sino que es necesario llegar más allá de la mera presentación de cuentas y cantidades monetarias, es decir; al análisis e interpretación de esos estados financieros, para lo cual, es necesario el estudio de la información que éstos contienen, a través de métodos que están aceptados por la comunidad financiera.

Pero ¿Por qué razón se analizan los estados financieros?, estos se analizan con el objeto de encontrar respuestas a preguntas importantes, como las siguientes: ¿Cuál es el historial y las perspectivas de las ventas y por ende de las utilidades?, ¿Cuál es la capacidad de pago que tiene el negocio al corto, mediano y largo plazo?, ¿Están controlados los gastos?, ¿Es excesivo el nivel de inventarios que posee la empresa?, ¿Es adecuada para la capacidad de la empresa la inversión en activo fijo?, ¿Cómo se encuentra la composición financiera de la empresa?, etc.

Para dar respuesta a estas interrogantes es necesario que quien analiza los estados financieros tenga experiencia suficiente y juicio competente en combinar las cuentas y cifras, que le permitan obtener conclusiones acertadas que le ayuden en la toma de decisiones, relacionadas con: minimizar costos, aumentar

la participación de mercado, aumentar las utilidades, mantener crecimientos uniformes en las utilidades, etc.

Debido a lo expuesto anteriormente, el análisis e interpretación de estados financieros permite, por medio de la aplicación de herramientas matemáticas sobre la información proporcionada por la contabilidad, obtener indicadores y relaciones cuantitativas necesarias para la interpretación, con el objetivo de medir la rentabilidad y liquidez financiera de las empresas. Por lo tanto, es importante que los datos cuantitativos y cualitativos de los estados financieros sean de alta calidad y amplia confiabilidad.

El análisis financiero es el proceso “que se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de alguna de sus variables más significativas e importantes” (8: 1).

El proceso del análisis e interpretación financiera se desarrolla en dos etapas:

- a. Conversión de datos.
- b. Interpretación de datos, convertidos a través de herramientas y técnicas aplicadas en los estados financieros.

Al iniciar el proceso de cualquier análisis financiero es importante conocer las fuentes de información donde provienen los datos que servirán de base para dicha evaluación. Entre estas fuentes de información están:

- a. Los registros contables que sirven de base para la elaboración de los estados financieros de la empresa.
- b. Informes anuales presentados a socios y accionistas, debido a que en estos informes se incluyen datos, estadísticas e información no contable, relacionada con el mercado, proveedores, clientes, etc.
- c. Información proporcionada por cámaras de comercio, organismos internacionales, organizaciones no gubernamentales; que publican periódicamente estudios y estadísticas macroeconómicas relacionadas con la actividad empresarial.

3.2 Objetivos

El objetivo principal del análisis financiero es la medición de la rentabilidad y liquidez financiera de las empresas, que permitan determinar su estado actual y futuro, para lo cual, es importante que los datos cuantitativos y cualitativos de los estados financieros sean de alta calidad y amplia confiabilidad.

En este sentido, los objetivos del análisis financiero persiguen informar sobre la situación financiera de la empresa, el resultado de sus operaciones y los cambios en la situación financiera, específicamente a través de:

- a. Conocer, estudiar y comparar las distintas tendencias.
- b. Evaluar la solvencia y liquidez financiera.
- c. Verificar la coherencia de los datos contenidos en los estados financieros con la realidad financiera de la empresa.
- d. Tomar decisiones de inversión y crédito, tomando en cuenta factores como rentabilidad y recuperación.

- e. Determinar el origen, inversión y rendimiento de los recursos financieros.
- f. Evaluar la gestión de los administradores y directivos, en cuanto al manejo de la rentabilidad de los activos, y su correlación con su crecimiento económico.

3.3 Planeación Financiera

3.3.1 Definición

La planeación financiera es una “es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo” (23: 1).

La planeación financiera es un proceso que:

- a. Analiza las alternativas de inversión y de financiamiento que dispone la empresa.
- b. Proyecta las consecuencias futuras de las decisiones que tome la empresa, de tal forma que le permita visualizar sus riesgos financieros.
- c. Establece las alternativas financieras a adoptar.
- d. Compara las alternativas financieras adoptadas en el plan financiero con su comportamiento futuro.

3.3.2 Importancia de la Planeación Financiera

La planeación financiera en las empresas, ayuda a:

- a. Establecer objetivos concretos en la inversión por división o línea de negocio, de tal forma que le permita obtener un panorama detallado de las distintas actividades del negocio, motivando a los gerentes o propietarios a lograrlos.
- b. Proporcionar planes a seguir en la coordinación y control de las acciones de la empresa, a fin de lograr los objetivos y estándares para medir resultados.
- c. Tomar decisiones financieras de las empresas, ayudando a los directivos financieros a evitar sorpresas y a pensar de antemano como debería de actuar ante situaciones inevitables.

3.3.3 Aspectos a Considerar en el Proceso de Planeación Financiera

Existen dos aspectos clave en el proceso de planeación financiera que deben atenderse cuidadosamente, éstos son:

- a. **Planeación del efectivo.** Consiste en elaborar el presupuesto de caja, sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades, la empresa está expuesta al fracaso.
- b. **Planeación de las utilidades.** Consiste en elaborar los estados financieros pro forma, que muestren los niveles anticipados de ingresos, gastos, activos, pasivos y capital.

Estos aspectos se deberán realizar de acuerdo al tiempo de duración en que es requerida la planeación financiera, que normalmente es a corto y largo plazo.

- a. **A corto plazo.** Se da cuando la planeación financiera refleja los resultados esperados a partir de acciones a un plazo cercano, que normalmente es de un año. Esta planeación financiera se centra en la elaboración de estados financieros pro forma, tomando como punto de partida la predicción de ventas.
- b. **A largo plazo.** Representa las decisiones financieras proyectadas a largo plazo, que generalmente cubren períodos de dos a diez años, dependiendo de las necesidades de la empresa. Estos planes se concentran en la implementación de gastos de capital, actividades de desarrollo e investigación, acciones de desarrollo de mercados y de productos.

En conclusión, la planeación financiera es un proceso que presupone la interrelación de tres fases importantes a saber: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo.

3.3.4 Modelos de Planeación Financiera

La complejidad de los modelos de planeación financieros depende del tamaño de la empresa, y normalmente, las grandes empresas requieren de un modelo más completo. La utilización de tales modelos ayuda al proceso de planeación financiera, haciendo más sencillo, práctico y barato construir estados financieros pro forma.

Los modelos de planeación financiera son:

- a. **Modelo económico o de resultados.** Se ha diseñado con el fin de analizar por separado la rentabilidad de la estrategia comercial y la eficiencia de la estructura de la empresa (relación de gastos fijos con la fuerza de ventas), siendo una variante de la gráfica del punto de equilibrio, mostrando sobre una gráfica la forma en que se comportan los ingresos, los costos, los gastos, y las utilidades con relación a la venta. En conclusión, la utilidad de la empresa mejora en la medida que aumenta el índice de rentabilidad comercial, disminuye el índice de estructura y el punto de equilibrio.
- b. **Modelo financiero.** Representa la dinámica del balance general, y permite conocer la estructura financiera de la empresa a razón del volumen de ventas y estrategia comercial. La situación financiera de la empresa sufre cambios con un aumento o disminución del activo, el pasivo o capital.

3.3.5 Plan Financiero

El plan financiero comprende el resumen escrito de la planeación financiera, y deberá contener lo siguiente:

- a. **Estados financieros pro forma.** Constituyen la pro forma del balance general, del estado de resultados, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto.
- b. **Inversiones de capital y estrategias de negocios.** Describe la inversión de capital planificada, que normalmente se clasifica en categorías (inversión por nuevos productos, por re-emplazamiento, por expansión, etc.) y por división o línea de negocio. Deberá contener las

explicaciones necesarias del por qué se necesita invertir en determinada área, y su relación con las estrategias generales de la empresa.

Asimismo, deberá contener un resumen narrativo de las fuentes de financiamiento. Esta sección va acompañada de un resumen de la política y pago de dividendos.

La complejidad e importancia de los planes financieros varían enormemente de empresa a empresa. Un plan financiero para una gran empresa es muy extenso, muy contrario para la pequeña y mediana empresa, que su elaboración está bajo la responsabilidad del director y/o propietario del negocio. Sin embargo, los elementos básicos del plan serán similares para empresas de cualquier tamaño.

3.3.6 Requisitos para la Planeación Financiera Efectiva

Los requisitos que debe contener una planificación efectiva en el logro del resultado final deseado, son:

3.3.6.1 Previsión

Toda persona que realice una planeación financiera debe tener la capacidad de prever en forma precisa y congruente todos los aspectos económicos, políticos y sociales que puedan afectar a la empresa. Sin embargo, muchos planificadores buscan ayuda de organizaciones que preparan previsiones macroeconómicas y sectoriales para uso de la empresa.

En este sentido, la planificación efectiva requiere establecer procedimientos administrativos que garanticen que toda la información necesaria se tomará en cuenta y que será congruente en cuanto a inflación, tipos de cambio, crecimiento de la economía, etc.

3.3.6.2 Decisión sobre el Plan Financiero Optimo

La persona responsable de coordinar el proceso de planeación financiera debe ser capaz de juzgar qué plan es el mejor. Sin embargo, no existe una teoría que indique cómo adoptar la mejor decisión, por lo que los planificadores financieros deberán basarse en su criterio profesional.

3.4 Reestructuración de Estados Financieros

Hay ciertos eventos en los estados financieros registrados en ciertas cuentas contables que para efectos de análisis e interpretación de estados financieros necesitan ser cambiados, a este proceso se le denomina reestructuración de estados financieros. Para este efecto se necesita realizar partidas de reestructuración de estados financieros y presentar un estado financiero reestructurado, únicamente para efectos de análisis e interpretación de estados financieros.

En este sentido, para efectos legales una partida se puede clasificar dentro de un grupo de cuentas, sin embargo, por política y para efectos de análisis se debe contabilizar en otro grupo, lo que implica que tengamos que reestructurar el estado financiero.

Por ejemplo, tenemos en el estado financiero un rubro de inversiones a corto plazo dentro del activo corriente, sin embargo, estas inversiones se consideran efectivo,

para lo cuál debemos de reclasificar el saldo a la cuenta de caja y bancos dentro del activo corrientes, y presentar un estado financiero reestructurado para efecto de análisis e interpretación de estados financieros.

Capítulo IV

MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

APLICABLES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4.1 Definiciones

Cada analista financiero desea obtener distinta información de los estados financieros, por lo que debe conocer qué información no figura en los mismos a fin de conseguirla, apegando esta información a los resultados y objetivos que desea obtener.

Para el análisis de estados financieros, el analista cuenta con una serie de métodos y herramientas financieras que le pueden ayudar a obtener sus objetivos, sin embargo, en este capítulo se examinarán los métodos siguientes:

- a. **Análisis vertical.** Permite comparar un rubro específico de cuentas contra el total a que pertenece.
- b. **Análisis horizontal.** Permite determinar tendencias de comportamiento de los rubros que forman parte de los estados financieros, a través del tiempo.
- c. **Método de razones.** Permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de una empresa, a través de la relación dentro de los estados financieros de una cifra con otra.
- d. **Punto de equilibrio.** Es el punto económico en que una empresa no genera ni utilidad, ni pérdida, y permite determinar cuánto se debe de vender para que la empresa no sufra pérdida alguna.

- e. **Control presupuestal.** Permite controlar las desviaciones entre los resultados reales obtenidos por la empresa versus los resultados proyectados en la planeación financiera.

4.2 Clasificación

4.2.1 Análisis Vertical

Este análisis se elabora aplicando el método de Porcentajes Integrales, que determina la importancia relativa de los componentes del activo, pasivo, costos y otras categorías de los estados financieros, con relación al monto total, cuantificando la importancia de cada rubro.

Además, identificar las variaciones entre estados financieros de diferentes períodos o estados financieros pro forma elaborados en la planeación financiera, determinar la razón de la variación y evaluar el efecto sobre el cumplimiento de resultados.

Este método también es llamado método de análisis estructural o de base cien, debido a que los totales siempre suman 100 por ciento.

El análisis del balance general se basa en dos aspectos importantes:

- a. Determinar la distribución del pasivo corriente, pasivo no corriente y capital propio, estableciendo las fuentes de capital.
- b. Determinar la distribución del activo (corriente y no corriente) en que se ha invertido el capital. En otras palabras, cuál es la composición del activo elegida por la empresa para llevar a cabo sus operaciones.

En el estado de resultados este método resulta interesante, en cuanto a que permite determinar que proporción de la cifra de ventas, expresada en unidades monetarias, es absorbida por los gastos y costos incurridos por la empresa.

El método de porcentajes integrales se puede ampliar, examinando, por ejemplo, qué proporción de un subgrupo de los estados financieros, representa determinada cuenta o partida.

Para obtener una mejor comprensión de este método, se presenta un ejemplo que muestra la composición de los activos corrientes de la empresa La Facultad, S.A., tomando como base el total del activo corriente.

La Facultad, S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2010
(Cifras expresadas en Quetzales)

ACTIVOS	Valores	Porcentajes
Activos Corrientes		
Inventarios	400,000	36.2%
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	250,000	22.6%
Anticipos a empleados	5,000	0.5%
Efectivo y otros activos líquidos	450,000	40.7%
Total Activo Corriente	1,105,000	100.0%

Como se puede observar el efectivo y otros activos líquidos, representan el 40.7% del total del activo corriente en contraposición con los anticipos a empleados que únicamente representan el 0.5%.

4.2.2 Análisis Horizontal

En este análisis el funcionamiento de la empresa es examinado a lo largo de un período, normalmente es de 3 a 5 años, a fin de determinar las tendencias de comportamiento de las cifras que integran los estados financieros.

Los métodos que se pueden utilizar en el análisis horizontal son:

- a. **Método de tendencias o números índices.** “Este método estudia la trayectoria que la empresa ha tenido a través de los años por medio de las cifras que muestran sus estados financieros” (4:97). Para el análisis se toma un ejercicio o año base que será el punto de partida, proporcionando a cada cifra un valor de 100%, los años siguientes se comparan contra el año base, determinando los crecimientos o disminuciones que han ocurrido en el tiempo.
- b. **Método de aumentos o disminuciones.** Este método analiza las variaciones de dos o más períodos, pero en valores absolutos. Puede aplicarse a través de determinar las variaciones contra un año base o contra un año anterior.

Estos métodos son muy importantes porque inmediatamente se percibe el impacto cuantitativo sobre los rubros de los estados financieros analizados, además el análisis se percibe mejor si se combina con la presentación de gráficas estadísticas.

Un ejemplo del análisis horizontal en la empresa La Facultad, S.A., tomando el año 2008 como año base y los rubros más importantes del estado de resultados hasta la utilidad antes de impuestos y financieros, es el siguiente:

La Facultad, S.A.
Estado de Resultados (Año Base: 2008)
Por los años terminados: el 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010
(Cifras expresadas en Quetzales)

	2008	Año	2009	Variación	Variación	2010	Variación	Variación
	Cantidad	Base	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008
Ventas	848,600	100.0%	966,900	118,300	113.9%	1,060,750	212,150	125.0%
- Costo de venta	<u>568,800</u>	100.0%	<u>657,700</u>	(88,900)	115.6%	<u>711,000</u>	(142,200)	125.0%
Utilidad bruta	279,800	100.0%	309,200	29,400	110.5%	349,750	69,950	125.0%
Gastos de operación								
- Gasto de venta	122,700	100.0%	139,150	(16,450)	113.4%	152,130	(29,430)	124.0%
- Gastos de Adón.	<u>42,880</u>	100.0%	<u>48,740</u>	(5,860)	113.7%	<u>50,000</u>	(7,120)	116.6%
Utilidad antes de I&F *	<u>114,220</u>	100.0%	<u>121,310</u>	7,090	106.2%	<u>147,620</u>	33,400	129.2%

* Utilidad antes de Impuestos y Financieros

4.2.3 Razones Financieras

Llamado análisis de ratios, expresan la relación matemática entre dos magnitudes. En otras palabras, este método “consiste en relacionar entre sí, los renglones, rubros o cuentas del balance general y del estado de resultados, para obtener los coeficientes o razones, que son de mucha utilidad para efectos de análisis” (4:96).

Es importante tomar en cuenta que las razones financieras no dan respuestas por sí solas y para que no conduzcan a apreciaciones equivocadas,

deben analizarse e interpretarse adecuadamente y sus resultados deben ser lógicos y significativos.

En otras palabras, la interpretación de las razones financieras debe realizarse con mucho cuidado, debido a que los factores que inciden sobre el numerador muchas veces están afectados con los que coinciden sobre el denominador; por ejemplo, es posible mejorar el ratio de costos de ventas reduciendo costos de promoción, sin embargo, estos últimos costos pueden influir en la pérdida de ventas o cuota de mercado. Esta mejora aparente sobre la rentabilidad de la empresa, produce otros efectos sobre las perspectivas futuras de la empresa, por lo que se deben tomar en cuentas estos factores externos para analizar esta razón.

En este sentido, la mayoría de las razones no deben interpretarse por sí solas, sino que deben relacionarse y compararse con:

- a. "Las razones pasadas de la misma empresa.
- b. Determinados estándares previamente establecidos.
- c. Las razones de otras empresas del mismo sector" (1:21).
- d. La tendencia financiera.

Aunque las razones son instrumentos útiles, no están exentos de limitaciones y su aplicación requiere de sumo cuidado. Por lo que el analista financiero debe tener en consideración al juzgar si determinada razón es buena o mala para la empresa, debido a que la fuente de información (datos contables) está sujeta a diferentes interpretaciones.

Según Gerardo Guajardo Cantú en su libro Contabilidad Financiera indica que “las principales razones financieras se encuentran agrupadas en cinco grupos, los cuales se presentan a continuación:

- a. Razones de rentabilidad
 - Margen de utilidad
 - Rendimiento sobre la inversión
 - Rendimiento sobre el capital contable

- b. Razones de liquidez
 - Razón circulante
 - Prueba de liquidez

- c. Razones de utilización de los activos
 - Rotación de cuentas por cobrar
 - Período promedio de cobranza
 - Rotación de inventarios
 - Rotación de activos fijos
 - Rotación de activos totales

- d. Razones de utilización de pasivo
 - Relación de pasivo a activos totales
 - Número de veces que se ganaron intereses (cobertura)

- e. Razones de valuación de una empresa
 - Relación de precio a utilidades
 - Relación de valor de mercado a valor en libros” (5: 331).

4.2.3.1 Razones de Rentabilidad

Estas razones evalúan la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión realizada por los propietarios o accionistas. No hay que olvidar que las ganancias representan el objetivo de toda empresa, y es el medio más importante para medir la gestión de la administración a lo largo de los años.

- a. **Margen de utilidad.** Esta razón mide el porcentaje de las ventas que logran convertirse en utilidades disponibles para la empresa. Se entiende por utilidad neta, la utilidad que se obtiene después de gastos financieros, impuestos y dividendos preferentes.

En otras palabras, representa el porcentaje de utilidades que se obtienen al vender nuestros bienes y servicios. Su fórmula matemática es:

$$\text{Margen de utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

- b. **Rendimiento sobre la inversión.** Ayuda a proyectar nuestras utilidades, y mide la eficiencia de la gestión de la administración en coordinar el funcionamiento, de los activos productivos e improductivos de la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Asimismo, podemos determinar la productividad de los activos, a través de una relación entre la razón margen de utilidad sobre las ventas y la razón actividad o rotación de activos totales.

$$\text{Productividad de los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

- c. **Rendimiento sobre el capital contable.** Indica como está empleando la empresa los fondos que los accionistas o propietarios le han confiado, para obtener utilidades. Este índice financiero es muy importante en la obtención de préstamos a largo plazo, debido a que entre más alto es el porcentaje de ganancia sobre el capital, más alta es la probabilidad de obtener financiamiento.

En el caso de la pequeña y mediana empresa, en que los propietarios son los mismos administradores, obtener las mejores utilidades representa un reto a su capacidad empresarial y personal. Se obtiene a través de la fórmula siguiente:

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} \times 100$$

4.2.3.2 Razones de Liquidez

Representan la habilidad que tiene la empresa de pagar sus obligaciones corrientes con efectivo o recursos de fácil conversión en efectivo.

“Los problemas de liquidez en las empresas indican una posición financiera débil que puede afectar la habilidad de la empresa para generar fondos a largo plazo” (4: 99).

Se mide por medio de dos razones:

- a. **Razón circulante.** Representa la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes, con el efectivo que genera sus activos corrientes o circulantes. Entre mayor es el resultado, existe mayor posibilidad de cubrir estas obligaciones.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

- b. **Prueba de liquidez.** Esta prueba es también llamada prueba del ácido e incluye únicamente las partidas que pueden convertirse inmediatamente en efectivo.

Este indicador trata de evaluar si las obligaciones corrientes, pueden ser pagadas sin depender de la venta de los inventarios existentes.

$$\text{Prueba de liquidez o del ácido} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

La prueba de liquidez depende del grado de la recuperación de las cuentas por cobrar y el valor de mercado de los valores negociables a corto plazo.

4.2.3.3 Razones de Utilización de los Activos

Estas razones indican cómo se están utilizando los activos en la generación de ventas y utilidades.

- a. **Rotación de cuentas por cobrar.** Las cuentas por cobrar constituyen el derecho de cobro que tiene las empresas para sus clientes, por los bienes y servicios que les han vendido.

Entre mayor es el número de rotación es mejor, debido a que indica que existe eficiencia en la cobranza o bien se tienen clientes más responsables con sus obligaciones.

El resultado se obtiene de dividir las ventas al crédito (que en su defecto pueden ser las ventas netas) entre las cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

- b. **Período promedio de cobranza.** El análisis de las cuentas por cobrar se puede complementar, obteniendo el tiempo que tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo.

$$\text{Período promedio de cobranza} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

- c. **Rotación de inventarios.** Indica la rapidez con que entran y salen los inventarios de la empresa. El resultado representa el número de veces que durante el año los inventarios son vendidos a los clientes.

Es importante recordar que la inversión en inventarios, representa la mayor participación en activos corrientes y que además es la menos líquida, debido a que primero se necesita venderla, para luego cobrarla.

En el caso de las industrias es necesario separar los inventarios de materias primas, en proceso y de producto terminado.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Esta razón se complementa con el promedio de número de días que el inventario se mantiene en bodega.

$$\text{Período promedio de inventarios} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

- d. **Rotación de activos fijos.** Normalmente en las empresas los activos fijos son adquiridos en función del crecimiento de ventas esperado y la capacidad de producción. Esta rotación es muy importante porque en las empresas los activos fijos son adquiridos para producir los productos que serán vendidos en el futuro.

Es importante compararse con la industria, debido a que si el resultado es menos al de la industria puede ser que exista una disminución importante en la demanda del producto. En contraposición, si el resultado sobrepasa al de la industria, indica que la empresa tiene un movimiento considerable en inventario y cuentas por cobrar que afectan las ventas.

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$$

- e. **Rotación de activos total.** Esta razón representa el número de veces que la empresa utiliza sus activos para generar las ventas de sus productos o servicios, que en otras palabras, nos indican las ventas generadas por cada quetzal que se invierte de los activos.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

4.2.3.4 Razones Relacionadas con la Utilización de los Pasivos

Estas razones consisten en evaluar el nivel de apalancamiento financiero y operacional (endeudamiento) por parte de las empresas respecto a sus activos y la capacidad generadora de utilidades.

- a. **Razón de pasivo a activos totales.** Esta razón es importante porque “indica la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas ajenas a la entidad, o sea, acreedores” (5:336).

$$\text{Razón de pasivo a activos totales} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

- b. Cobertura de Intereses.** Determina la capacidad de la empresa para cubrir los intereses por pagar. En cuanto más elevada sea la razón es mejor para la empresa, porque más segura será la deuda, pero sólo en términos del beneficio generado para cubrir el coste periódico de la deuda.

$$\text{No. de veces que se ganan intereses} = \frac{\text{Utilidad antes IeI}^*}{\text{Intereses}}$$

* Utilidad antes de Impuestos e Intereses

4.2.3.5 Razones de Valuación de una Empresa

Las razones de valuación de una empresa consisten en reflejar el riesgo y rentabilidad que existe en las empresas.

- a. Relación de precio a utilidades.** Determina las veces en que el precio de mercado de la acción cubre la utilidad por acción que tiene la Cía.

$$\text{Relación de precio a utilidades} = \frac{\text{Precio de mercado de la acción}}{\text{Utilidad por acción}}$$

- b. Relación de valor de mercado a valor en libros.** Esta razón determina las veces en que el precio de mercado de la empresa es mayor que su valor en libros. Un negocio bien administrado debe tener un valor de mercado mayor o igual al valor en libros.

$$\text{Relación de valor de mercado a valor en libros} = \frac{\text{Valor de mercado}}{\text{Valor en libros}}$$

4.2.4 Punto de Equilibrio

También se le conoce como Punto Neutro y Umbral de Rentabilidad, y es el nivel de ventas con que se cubren todos los costos y gastos que genera la empresa, por lo tanto no se gana ni se pierde. El resultado que se genere arriba del punto de equilibrio representa obtener beneficios, y abajo representa pérdida para la empresa.

Los objetivos principales del punto de equilibrio son:

- a. Determinar el momento en que los ingresos y gastos son iguales, no existiendo ganancia ni pérdida.
- b. Ayudar en el análisis, planeación y control de los resultados de la empresa.
- c. Controlar la eficiencia y eficacia de la administración, mediante el cumplimiento de cifras predeterminadas.

Para determinar el punto de equilibrio es indispensable el conocimiento de los tipos de costos y gastos que se generan en la empresa: fijos o constantes, variables y semivARIABLES.

- a. **Costos y gastos fijos o constantes.** Son aquellos que durante un período se mantiene estáticos. Se subdividen en:

- **Costos y gastos fijos**, que son aquellos que se realizan, haya o no producción o ventas. Por ejemplo: alquileres, depreciaciones y amortizaciones en línea recta, sueldos de administración.
 - **Costos y gastos regulados**, que son aquellos que se efectúan de acuerdo a un control directivo, de acuerdo a niveles de producción o venta. Por ejemplo: publicidad, honorarios, gratificaciones.
- b. **Costos y gastos Variables.** Son aquellos que aumentan de acuerdo a los volúmenes de producción. Por ejemplo: materias primas, mano de obra directa, materiales de empaque, fletes.
- c. **Costos y gastos SemivARIABLES.** Son aquellos que se mantienen fijos dentro de determinados límites o de aumento o reducción de la producción o venta, sin embargo, si se rebasan estos límites, sufren variaciones que no guardan relación con las modificaciones de la producción o ventas. Por ejemplo: comisiones sobre ventas del 80% sobre el sueldo si oscila el crecimiento de ventas netas entre 10 y 20%, si sobrepasa del 20% la comisión sobre venta será 100% sobre el sueldo.

El punto de equilibrio se determina por medio de la fórmula matemática siguiente:

$$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos y gastos fijos}}{1 - \frac{\text{Costos y gastos variables}}{\text{Ventas}}}$$

También el punto de equilibrio se puede calcular tomando como base los costos y gastos variables unitarios (costos y gastos variables / unidades vendidas) y el precio de venta unitario (ventas / unidades vendidas).

$$\text{Punto de equilibrio en Quetzales} = \frac{\text{Costos y gastos fijos}}{1 - \frac{\text{Costo y gasto variable unitario}}{\text{Precio de venta unitario}}}$$

$$\text{Punto de equilibrio en unidades} = \frac{\text{Costos y gastos fijos}}{\text{Precio de venta unitario} - \text{Costo y gasto variable unitario}}$$

Un ejemplo del cálculo del punto de equilibrio de la empresa La Facultad, S.A., se presenta a continuación:

Empresa La Facultad, S.A.
Cálculo del Punto de Equilibrio

Información

Ventas	375,000
Precio bruto de venta por unidad	150
Costo variable por unidad	96

Información	Gastos fijos	Gastos variables	Total
Estado de Costo de Producción	20,000	220,000	240,000
Estado de Resultados	16,000	20,000	36,000
Total	36,000	240,000	276,000

$$\text{Punto de equilibrio en Quetzales} = \frac{\text{Gastos fijos}}{1 - \frac{\text{Gastos variables}}{\text{Ventas}}}$$

$$\text{Punto de equilibrio en Quetzales} = \frac{36,000}{1 - \frac{240,000}{375,000}}$$

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{36,000}{1 - 0.64}$

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{36,000}{0.36}$

Punto de equilibrio en Quetzales = **Q. 100,000**

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{\text{Gastos fijos}}{1 - \frac{\text{Gasto variable unitario}}{\text{Precio de venta unitario}}}$

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{36,000}{1 - \frac{96}{150}}$

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{36,000}{1 - 0.64}$

Punto de equilibrio en Quetzales = $\frac{36,000}{0.36}$

Punto de equilibrio en Quetzales = **Q. 100,000**

Punto de equilibrio en Unidades = $\frac{\text{Gastos fijos}}{\text{PV en Unidades} - \text{GV Unitario}}$

Punto de equilibrio en Unidades = $\frac{36,000}{150 - 96}$

Punto de equilibrio en Unidades = $\frac{36,000}{54}$

Punto de equilibrio en Unidades = **667**

Comprobación	Quetzales	%
Ventas 667 Unidades a Q 150.00	100,000	100%
Gastos Variables	64,000	64%
Ganancia Marginal	36,000	36%
Gastos Fijos	36,000	36%
Diferencia	-	0%

Adicional, al punto de equilibrio es necesario calcular el margen de seguridad, el cual representa el rango donde la empresa opera sin experimentar pérdida. Se obtiene a través de restar de las ventas el punto de equilibrio.

$$\text{Margen de Seguridad} = \text{Ventas} - \text{Punto de Equilibrio}$$

La aplicación de acuerdo al ejemplo anterior es:

$$\text{Margen de Seguridad} = 375,000 - 100,000$$

$$\text{Margen de Seguridad} = \boxed{275,000}$$

4.2.5 Control Presupuestal

El control presupuestal es la “etapa del proceso presupuestario que consiste en el registro de operaciones realizadas durante el ejercicio presupuestario, a fin de verificar y valorar las acciones emprendidas y apreciar el cumplimiento de los propósitos y políticas fijadas previamente, a fin de identificar desviaciones y determinar acciones correctivas” (19: 1).

El objetivo del control presupuestal es ayudar a la administración en áreas tan importantes como la planeación, el control y la evaluación. Es así, que en muchas empresas evalúan a la administración de acuerdo al éxito en la ejecución

presupuestaria; sin embargo, los beneficios potenciales del control presupuestal no llegará a precisarse a menos que se realice un esfuerzo en investigar y encontrar las razones por las que los resultados reales (ejecución presupuestal) difieren de las metas establecidas, y se tomen las correcciones necesarias.

Por lo tanto, pueden determinarse reglas que ayuden a mejorar el objetivo del control presupuestal, como las siguientes:

- El presupuesto debe establecerse con metas alcanzables.
- En el proceso de presupuesto deben participar todos los empleados.
- Los objetivos y metas del presupuesto deben informarse oportunamente a todos los empleados.
- Antes de iniciar el período del presupuesto debe quedar totalmente terminado y autorizado por la gerencia.
- El presupuesto debe servir de base para la evaluación del desempeño anual de los empleados.
- Los presupuestos deben ser flexibles, y se deben realizar evaluaciones constantes que permitan durante el año revisar los resultados mensuales, con miras al cumplimiento de las metas y objetivos del presupuesto.

En conclusión, para que el control presupuestal obtenga los máximos beneficios, el proceso básico de la planeación debe emprenderse oportunamente, en forma continua y con rigurosidad.

Un ejemplo de control presupuestal del estado de resultados de la empresa La Facultad, S.A., se presenta a continuación:

La Facultad, S.A.
Estado de Resultados Comparativo
Del 1ro. de enero al 31 de diciembre del 2010
 (Cifras expresadas en Quetzales)

	Real	Presupuesto	Variación	%
Ventas	1,060,750	1,030,000	30,750	3.0%
- Costo de venta	711,000	700,000	(11,000)	-1.6%
Utilidad bruta	349,750	330,000	19,750	6.0%
Gastos de operación				
- Gasto de venta	152,130	151,300	(830)	-0.5%
- Gastos de administración	50,000	50,100	100	0.2%
Utilidad antes de I&F *	147,620	128,600	19,020	14.8%
- Gastos financieros	9,830	9,830	-	0.0%
Utilidad antes de impuestos	137,790	118,770	19,020	16.0%
- Impuestos	42,715	36,819	(5,896)	-16.0%
Utilidad neta	95,075	81,951	13,124	16.0%

* Utilidad antes de Impuestos y Financieros

De acuerdo con el ejemplo anterior, se observan las variaciones siguientes:

- Variaciones positivas en ventas de +3.0%, gastos de administración +0.2% y de utilidad neta de +16.0% en comparación con el presupuesto. La variación en porcentaje de la utilidad neta por arriba de la variación de la venta, se debe a que los costos y gastos no tienen el mismo porcentaje de variación que muestra la venta.
- Variaciones negativas en costo de ventas -1.6%, gastos de venta -0.5% e impuestos -16.0%.

Sin embargo, es importante mencionar, que además del análisis de las variaciones en valores absolutos y relativos en los estados financieros comparativos, se deben explicar los factores no contemplados en el presupuesto que influyeron en dichas variaciones, siendo el aporte más importante en el análisis e interpretación de estados financieros.

Capítulo V

IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA MEDIANA EMPRESA

5.1 Generalidades

El análisis financiero es un proceso que gira en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas que ayudan a la toma de decisiones, a través de la aplicación de herramientas y técnicas matemáticas. Las herramientas y técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente, de información que permita realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones sobre el buen desarrollo de la empresa.

En conclusión, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otros grupos de usuarios, ya que, a través del uso racional del análisis financiero se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión, funciones importantes en la gestión y administración de la empresa.

5.2 Papel que Representa el Administrador Financiero

Entre las principales responsabilidades del director financiero están la planificación, análisis y control de la empresa. La planificación es un proceso compuesto de varias fases:

- a. Análisis del problema u oportunidad

- b. Búsqueda y formulación de alternativas
- c. Análisis y previsión de los resultados de cada una de dichas alternativas
- d. Elección de alternativas, que da lugar al plan

Los planes que realiza el administrador financiero están dirigidos a alcanzar determinados objetivos, y los resultados reales se comparan con estos objetivos. Esta comparación forma parte del proceso de control, el cuál se divide en las fases siguientes:

- a. Medición de resultados
- b. Comparación de los resultados con el plan
- c. Toma de medidas para mejorar los resultados

En estas fases intervienen factores cuantitativos como cualitativos, la principal responsabilidad de la administración financiera son los aspectos cuantitativos. Por lo tanto, es importante el papel que juega el administrador financiero, ya que de él depende buscar el éxito y supervivencia financiera de la empresa.

5.3 Importancia del Análisis e Interpretación de Estados Financieros en la Mediana Empresa por Grupos de Usuarios

El análisis de estados financieros es una técnica tan útil en la interpretación de información contable, que el grupo de usuarios que a él acuden tiene una cobertura de la empresa prácticamente ilimitada; sin embargo, los grupos de usuarios se dirigen a estos análisis tomando en cuenta su objetivo particular.

Los principales grupos de usuarios son:

5.3.1 Accionistas o Propietarios

El objetivo de los accionistas o propietarios es obtener ganancias de la inversión realizada, a través de tres formas:

- a. Dividendos sobre las utilidades generadas.
- b. Derechos preferenciales que pueden ejercer para la compra de nuevas acciones.
- c. Valorización de la inversión, provenientes de incrementos del valor de mercado de la empresa.

Por lo tanto, su conocimiento sobre la situación financiera de la empresa es imprescindible, para lo cuál recurren a las técnicas y herramientas de análisis financiero que le permitan controlar la rentabilidad de su negocio y obtener las ganancias deseadas.

5.3.2 Gerentes Generales o Administradores

Los gerentes o administradores de una empresa, recurren al análisis financiero para ejercer control sobre las actividades y resultados de la empresa, manteniendo control sobre la rentabilidad de la inversión representada en los activos y la eficacia con que ellos son explotados económicamente. Este control se logra a través de la observación de cambios importantes y significativos en razones y tendencias financieras, para tomar las medidas correctivas de manera oportuna.

Mediante una adecuada interpretación y análisis de los estados financieros, este grupo de usuarios podrá:

- a. Descubrir las causas o efectos de un problema detectado que desvíe el resultado.
- b. Solicitar acciones oportunas y eficaces en caso de detectarse algún problema o incoherencia en los resultados.
- c. Optimizar las decisiones de financiación e inversión, y poder garantizar la maximización del valor de la empresa.

5.3.3 Inversionistas

Este grupo de usuarios es muy importante para las empresas, ya que se consideran como otorgantes de crédito, con la diferencia de que los inversionistas ven la rentabilidad de la inversión a la luz de futuras oportunidades de generación de utilidades y en la posibilidad de que ocurra un crecimiento en ellas.

Debido a esto, esta clase de acreedores se interesan en el análisis financiero en toda la gama de posibilidades que este ofrece, principalmente en lo que respecta a la rentabilidad y capacidad de la empresa en generar recursos propios.

5.3.4 Proveedores o Acreedores

Para el acreedor o prestamista, la utilidad es la tasa de interés pactada, y por parte de los proveedores, la ganancia es la diferencia entre el precio de venta y los costos incurridos, si la empresa a quien se le aprueba el crédito incurre en

incapacidad de pago, ambas clases de otorgantes de crédito corren el riesgo no sólo de no percibir sus utilidades, sino también de perder el capital utilizado.

Los proveedores y acreedores tienen en común que las utilidades que esperan recibir por el crédito otorgado son fijas, y en cierta forma dependen de la situación financiera del deudor.

En este sentido, antes de conceder financiación, los acreedores estudian, analizan e interpretan la situación financiera de las empresas, de tal forma que les ayuden a:

- a. Establecer cláusulas de protección de deuda.
- b. Conocer y comprobar el valor de mercado de los activos dados en garantía.
- c. Determinar la capacidad de generación de recursos y obtener resultados.
- d. Conocer la confiabilidad y estabilidad de las proyecciones de efectivo para períodos futuros.

5.3.5 Trabajadores

El conocimiento de la situación financiera de la empresa y los datos que se calculan a través del análisis financiero, también es importante para los trabajadores, ya que les permite:

- a. Determinar la capacidad de pago de la empresa sobre los sueldos y salarios.
- b. Establecer la estabilidad de la empresa en el corto, mediano y largo plazo, y por ende la estabilidad laboral.

5.4 Desventajas Derivadas de la Falta de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

La falta de análisis e interpretación de estados financieros, traen consigo una serie de desventajas que pueden llevar al fracaso y cierre de la empresa, las principales desventajas son:

- a. No existe información adicional que permita una adecuada interpretación de los estados financieros por parte de las personas interesadas.
- b. No permite evaluar la rentabilidad financiera de la empresa de acuerdo a tendencias y razones financieras, dificultando la dirección y toma de decisiones.
- c. Dificulta la preparación de pronósticos financieros, con base en las condiciones actuales, que darán forma a la futura posición financiera de la empresa.
- d. Evalúa empíricamente la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento.
- e. No permite la adecuada adquisición y aplicación de los recursos, con miras a maximizar los rendimientos financieros de los accionistas.
- f. Dificulta la evaluación del ambiente financiero en que se desarrolla la empresa, además de las instancias de control de la organización.

Capítulo VI
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
EN UNA EMPRESA DEDICADA
A LA DISTRIBUCIÓN DE PAPEL
(Caso Práctico)

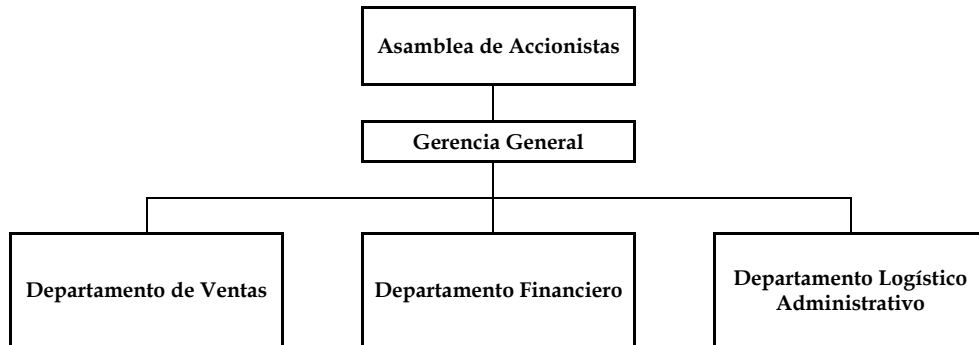
6.1 Caracterización de la Empresa Objeto de Estudio

La empresa objeto de estudio se denomina La Papelera, S.A., y está clasificada desde el punto de vista económico como una empresa comercial, desde el punto de vista jurídico como una Sociedad Anónima, desde el punto de vista fiscal como un contribuyente normal y desde el punto de vista del tamaño de su capital como mediana empresa, que al 31 de diciembre del 2010 suma Q.1,066,174. Siendo esta última clasificación, el motivo principal por el cuál es objeto de estudio en esta tesis.

La empresa fue constituida bajo las leyes de la República de Guatemala en el año de 1,990, cuya actividad principal consiste en la importación y venta de papel dentro del territorio guatemalteco.

El principal mercado es la ciudad de Guatemala, que representa el 92% del total de las ventas que para el 2010 suma Q.1,340,952. Quetzaltenango, Alta Verapaz y Escuintla representan el 8% restante. Sus clientes son imprentas, editoriales, universidades y colegios.

La estructura organizacional de la empresa es la siguiente:



La Asamblea de Accionistas además de las funciones que señala la legislación guatemalteca, tiene la función de aprobar y controlar la ejecución de las estrategias generales. La Gerencia General es la responsable de administrar los recursos de la empresa y velar por el logro de los objetivos establecidos por medio de los procesos de organización, dirección y control, y está a cargo del principal accionista, siendo el Representante Legal.

El departamento de Ventas es quien realiza y cierra las negociaciones de ventas entre la empresa y los clientes, el departamento Financiero es el responsable de velar por el máximo aprovechamiento y administración de los recursos de la empresa y el departamento Administrativo Logístico es el responsable de la administración de los inventarios, así como, de llevar el producto hacia los clientes.

Una firma de auditoría independiente tiene la responsabilidad del archivo, codificación, registro y emisión de reportes contables; asimismo, del cumplimiento de las leyes mercantiles y fiscales vigentes en el territorio guatemalteco.

6.2 Estados Financieros Básicos

Adjunto se presentan los estados financieros de la Empresa La Papelera, S.A., por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008, 2009 y 2010, información básica que permitirá poner en práctica las herramientas y técnicas matemáticas que contribuyen al análisis e interpretación de estados financieros.

6.2.1 Estado de Resultados

La Papelera, S.A.			
Estado de Resultados			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
(Cifras expresadas en Quetzales)			
	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
Ventas	1,258,236	1,315,855	1,340,952
- Costo de venta	771,481	815,010	853,748
Utilidad bruta	486,755	500,845	487,204
Gastos de operación			
- Gasto de venta	214,710	199,383	181,847
- Gastos de Administración	143,140	132,922	121,231
Utilidad antes de impuestos y financieros	128,905	168,540	184,126
- Gastos financieros	58,111	48,952	47,125
Utilidad antes de impuesto	70,794	119,588	137,001
- Impuestos	21,946	37,072	42,470
Utilidad neta	48,848	82,516	94,531

6.2.2 Balance General

La Papelera, S.A.

Balance General

Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010

(Cifras expresadas en Quetzales)

	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
ACTIVO			
Activos Corrientes			
Caja y bancos	58,159	42,006	68,140
Inventarios	1,479,523	1,815,536	1,839,903
Derechos fiscales	123,952	127,411	131,951
Inversiones	1,649	1,649	1,649
Total Activos Corrientes	1,663,283	1,986,602	2,041,643
Activos No Corrientes			
Vehículos	329,738	329,738	329,738
(-) Depreciación acumulada	231,851	255,160	265,222
Mobiliario y equipo	166,033	166,033	166,033
(-) Depreciación acumulada	47,115	54,996	62,555
Maquinaria y equipo	512,060	512,060	512,060
(-) Depreciación acumulada	377,656	388,156	398,951
Total Activos No Corrientes	351,209	309,519	281,103
Suma el Activo	2,014,492	2,296,121	2,322,746
PASIVO			
Pasivos Corrientes			
Proveedores	364,276	423,314	444,466
Cuentas por pagar	107,854	187,932	134,522
ISR por pagar	21,946	37,072	42,470
Préstamos Bancarios	631,289	676,160	635,114
Suma el Pasivo	1,125,365	1,324,478	1,256,572
CAPITAL			
Capital autorizado	200,000	200,000	200,000
Superávit acumulado	640,279	689,127	771,643
(+) Ganancia neta del período	48,848	82,516	94,531
Suma el Capital	889,127	971,643	1,066,174
Suma el Pasivo y Capital	2,014,492	2,296,121	2,322,746

6.2.3 Estado de Flujo de Efectivo

La Papelera, S.A.			
Estado de Flujo de Efectivo			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
(Cifras expresadas en Quetzales)			
	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
Flujo de Efectivo por			
Ganancia Neta del Período	48,848	82,516	94,531
(+) Depreciaciones	61,785	41,690	28,416
Variación entre Activos y Pasivos Circulantes			
Variación en Inventarios	(244,470)	(336,013)	(24,367)
Variación en Derechos Fiscales	(8,408)	(3,459)	(4,540)
Variación en Proveedores	42,544	59,038	21,152
Variación en Cuentas por Pagar	36,708	80,078	(53,410)
Variación en ISR por Pagar	21,946	15,126	5,398
Variación en Préstamos Bancarios	59,365	44,871	(41,046)
Actividades de Operación	18,318	(16,153)	26,134
Actividades de Inversión			
Compra de Activos	-	-	-
Actividades de Inversión	-	-	-
Actividades de Financiamiento			
	-	-	-
Aumento Neto de Efectivo	18,318	(16,153)	26,134
Saldo Inicial de Efectivo	39,841	58,159	42,006
Saldo Igual a Efectivo	58,159	42,006	68,140

6.2.4 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

La Papelera, S.A.			
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
(Cifras expresadas en Quetzales)			
	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
Utilidades retenidas al inicio del período	640,279	689,127	771,643
Menos: cambio de políticas contables	-	-	-
Menos: ajuste por error fundamental	-	-	-
Saldo reexpresado	<u>640,279</u>	<u>689,127</u>	<u>771,643</u>
Más: Utilidad neta para el año	48,848	82,516	94,531
Sub-total	<u>689,127</u>	<u>771,643</u>	<u>866,174</u>
Menos: dividendos pagados	-	-	-
Utilidades retenidas al final del período	<u><u>689,127</u></u>	<u><u>771,643</u></u>	<u><u>866,174</u></u>

6.3 Análisis e Interpretación de Estados Financieros Aplicando los Métodos de Análisis Financiero

Los métodos de análisis que se aplicarán a los estados financieros de la Papelera, S.A. son: análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras y punto de equilibrio.

El método del control presupuestal no se realizará, debido a que la empresa La Papelera, S.A. no tiene un proceso de planeación financiera y no elabora un presupuesto a través de estados financieros pro-forma; por lo cuál se procede a realizar la recomendación correspondiente en la Carta a la Gerencia. Asimismo, no procede la reestructuración de estados financieros, porque la estructura de cuentas utilizada por la Papelera, S.A. se adapta a los diversos métodos de análisis existentes.

6.3.1 Análisis Vertical

A continuación se encuentra la aplicación del análisis vertical para el estado de resultados y balance general de la empresa La Papelera, S.A. por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008, 2009 y 2010.

a. Estado de resultados

La Papelera, S.A.						
Estado de Resultados						
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010						
(Cifras expresadas en Quetzales)						
	2008	2008	2009	2009	2010	2010
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Ventas	1,258,236	100.0%	1,315,855	100.0%	1,340,952	100.0%
- Costo de venta	<u>771,481</u>	<u>61.3%</u>	<u>815,010</u>	<u>61.9%</u>	<u>853,748</u>	<u>63.7%</u>
Utilidad bruta	486,755	38.7%	500,845	38.1%	487,204	36.3%
Gastos de operación						
- Gasto de venta	214,710	17.1%	199,383	15.2%	181,847	13.6%
- Gastos de administración	<u>143,140</u>	<u>11.4%</u>	<u>132,922</u>	<u>10.1%</u>	<u>121,231</u>	<u>9.0%</u>
Total gastos de operación	357,850	28.4%	332,305	25.3%	303,078	22.6%
Utilidad antes de I&F *	128,905	10.2%	168,540	12.8%	184,126	13.7%
- Gastos financieros	<u>58,111</u>	<u>4.6%</u>	<u>48,952</u>	<u>3.7%</u>	<u>47,125</u>	<u>3.5%</u>
Utilidad antes de impuesto	70,794	5.6%	119,588	9.1%	137,001	10.2%
- Impuestos	<u>21,946</u>	<u>1.7%</u>	<u>37,072</u>	<u>2.8%</u>	<u>42,470</u>	<u>3.2%</u>
Utilidad neta	<u>48,848</u>	<u>3.9%</u>	<u>82,516</u>	<u>6.3%</u>	<u>94,531</u>	<u>7.0%</u>

* Utilidad antes de impuestos y financieros

La utilidad neta en el año 2008 representa el 3.9% de las ventas; en el 2009 el 6.3% y en el 2010 el 7.0%. Se observa que el porcentaje de utilidad sobre las ventas está en aumento e incrementándose la rentabilidad, dicho aumento se

debe a la disminución en relación con las ventas de los gastos de operación (2008, 28.4% a 22.6% en el 2010) y los gastos financieros (2008, 4.6% a 3.5% en el 2010).

b. Balance general

La Papelera, S.A.						
Balance General						
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010						
(Cifras expresadas en Quetzales)						
	2008	2008	2009	2009	2010	2010
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
ACTIVO						
Activos Corrientes						
Caja y bancos	58,159	2.9%	42,006	1.8%	68,140	2.9%
Inventarios	1,479,523	73.4%	1,815,536	79.1%	1,839,903	79.2%
Derechos fiscales	123,952	6.2%	127,411	5.5%	131,951	5.7%
Inversiones	1,649	0.1%	1,649	0.1%	1,649	0.1%
Total Activos Corrientes	1,663,283	82.6%	1,986,602	86.5%	2,041,643	87.9%
Activos No Corrientes						
Vehículos	329,738	16.4%	329,738	14.4%	329,738	14.2%
(-) Depreciación acumulada	231,851	11.5%	255,160	11.1%	265,222	11.4%
Mobiliario y equipo	166,033	8.2%	166,033	7.2%	166,033	7.1%
(-) Depreciación acumulada	47,115	2.3%	54,996	2.4%	62,555	2.7%
Maquinaria y equipo	512,060	25.4%	512,060	22.3%	512,060	22.0%
(-) Depreciación acumulada	377,656	18.7%	388,156	16.9%	398,951	17.2%
Total Activos No Corrientes	351,209	17.4%	309,519	13.5%	281,103	12.1%
Suma el Activo	2,014,492	100.0%	2,296,121	100.0%	2,322,746	100.0%
PASIVO						
Pasivos Corrientes						
Proveedores	364,276	18.1%	423,314	18.4%	444,466	19.1%
Cuentas por pagar	107,854	5.4%	187,932	8.2%	134,522	5.8%
ISR por pagar	21,946	1.1%	37,072	1.6%	42,470	1.8%
Préstamos Bancarios	631,289	31.3%	676,160	29.4%	635,114	27.3%
Suma el Pasivo	1,125,365	55.9%	1,324,478	57.7%	1,256,572	54.1%
CAPITAL						
Capital autorizado	200,000	9.9%	200,000	8.7%	200,000	8.6%
Superávit acumulado	640,279	31.8%	689,127	30.0%	771,643	33.2%
(+) Ganancia neta del período	48,848	2.4%	82,516	3.6%	94,531	4.1%
Suma el Capital	889,127	44.1%	971,643	42.3%	1,066,174	45.9%
Suma el Pasivo y Capital	2,014,492	100.0%	2,296,121	100.0%	2,322,746	100.0%

6.3.2 Análisis Horizontal

En la aplicación del análisis horizontal se utilizará el estado de resultados y balance general de la empresa La Papelera, S.A. por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008, 2009 y 2010.

a. Estado de resultados

La Papelera, S.A.								
Estado de Resultados (Base: Año 2008)								
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010								
(Cifras expresadas en Miles de Quetzales)								
	2008	Año	2009	Variación	Variación	2010	Variación	Variación
	Cantidad	Base	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008
Ventas	1,258,236	100.0%	1,315,855	57,619	104.6%	1,340,952	82,716	106.6%
- Costo de venta	771,481	100.0%	815,010	-43,529	105.6%	853,748	(82,267)	110.7%
Utilidad bruta	486,755	100.0%	500,845	14,090	102.9%	487,204	449	100.1%
Gastos de operación								
- Gasto de venta	214,710	100.0%	199,383	15,327	92.9%	181,847	32,863	84.7%
- Gastos de administración	143,140	100.0%	132,922	10,218	92.9%	121,231	21,909	84.7%
Total gastos de operación	357,850	100.0%	332,305	25,545	92.9%	303,078	54,772	84.7%
Utilidad antes de I&F *	128,905	100.0%	168,540	39,635	130.7%	184,126	55,221	142.8%
- Gastos financieros	58,111	100.0%	48,952	9,159	84.2%	47,125	10,986	81.1%
Utilidad antes de impuesto	70,794	100.0%	119,588	48,794	168.9%	137,001	66,207	193.5%
- Impuestos	21,946	100.0%	37,072	-15,126	168.9%	42,470	-20,524	193.5%
Utilidad neta	48,848	100.0%	82,516	33,668	168.9%	94,531	45,683	193.5%

* Utilidad antes de impuestos y financieros

Existe una tendencia de crecimiento en las ventas versus el 2008, de 4.6% en el 2009 y 6.6% en el 2010; y de las utilidades de 68.9% en el 2009 y 93.5% en el 2010. Sin embargo, estos dos rubros no han crecido en la misma proporción, y se debe principalmente a la disminución de gastos originada por la reestructuración de gastos operativos y de gastos financieros, implementada por La Papelera, S.A.

b. Balance general

La Papelera, S.A.

Balance General (Base: Año Anterior)

Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010

(Cifras expresadas en Quetzales)

	2008	Año	2009	Variación	Variación	2010	Variación	Variación
	Cantidad	Base	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008	Cantidad	Vs. 2008	Vs. 2008
ACTIVO								
Activos Corrientes								
Caja y bancos	58,159	100.0%	42,006	(16,153.0)	72.2%	68,140	9,981.0	117.2%
Inventarios	1,479,523	100.0%	1,815,536	336,013.0	122.7%	1,839,903	360,380.0	124.4%
Derechos fiscales	123,952	100.0%	127,411	3,459.0	102.8%	131,951	7,999.0	106.5%
Inversiones	1,649	100.0%	1,649	-	100.0%	1,649	-	100.0%
Total Activos Corrientes	1,663,283	100.0%	1,986,602	323,319.0	119.4%	2,041,643	378,360.0	122.7%
Activos No Corrientes								
Vehículos	329,738	100.0%	329,738	-	100.0%	329,738	-	100.0%
(-) Depreciación acumulada	231,851	100.0%	255,160	23,309.0	110.1%	265,222	33,371.0	114.4%
Mobiliario y equipo	166,033	100.0%	166,033	-	100.0%	166,033	-	100.0%
(-) Depreciación acumulada	47,115	100.0%	54,996	7,881.0	116.7%	62,555	15,440.0	132.8%
Maquinaria y equipo	512,060	100.0%	512,060	-	100.0%	512,060	-	100.0%
(-) Depreciación acumulada	377,656	100.0%	388,156	10,500.0	102.8%	398,951	21,295.0	105.6%
Total Activos No Corrientes	351,209	100.0%	309,519	(41,690.0)	88.1%	281,103	(70,106.0)	80.0%
Suma el Activo	2,014,492	100.0%	2,296,121	281,629.0	114.0%	2,322,746	308,254.0	115.3%
PASIVO								
Pasivos Corrientes								
Proveedores	364,276	100.0%	423,314	59,038.0	116.2%	444,466	80,190.0	122.0%
Cuentas por pagar	107,854	100.0%	187,932	80,078.0	174.2%	134,522	26,668.0	124.7%
ISR por pagar	21,946	100.0%	37,072	15,126.0	168.9%	42,470	20,524.0	193.5%
Préstamos Bancarios	631,289	100.0%	676,160	44,871.0	107.1%	635,114	3,825.0	100.6%
Suma el Pasivo	1,125,365	100.0%	1,324,478	199,113.0	117.7%	1,256,572	131,207.0	111.7%
CAPITAL								
Capital autorizado	200,000	100.0%	200,000	-	100.0%	200,000	-	100.0%
Superávit acumulado	640,279	100.0%	689,127	48,848.0	107.6%	771,643	131,364.0	120.5%
(+) Ganancia neta del período	48,848	100.0%	82,516	33,668.0	168.9%	94,531	45,683.0	193.5%
Suma el Capital	889,127	100.0%	971,643	82,516.0	109.3%	1,066,174	177,047.0	119.9%
Suma el Pasivo y Capital	2,014,492	100.0%	2,296,121	281,629.0	114.0%	2,322,746	308,254.0	115.3%

6.3.3 Razones Financieras

Con respecto a la aplicación de razones financieras en la empresa La Papelera, S.A., se utilizarán los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008, 2009 y 2010, para una comparación del movimiento de las razones financieras en el tiempo.

a. Razones de rentabilidad

La Papelera, S.A.						
Razones Financieras						
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010						
				2008	2009	2010
				Cantidad	Cantidad	Cantidad
Margen de utilidad						
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times 100 =$				3.9%	6.3%	7.0%
Rendimiento sobre la inversión						
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}} \times 100 =$				2.4%	3.6%	4.1%
Rendimiento sobre el capital contable						
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} \times 100 =$				5.5%	8.5%	8.9%

La razón del margen de utilidad indica que en el 2010 el 7.0% sobre las ventas está disponible para los accionistas, y que han aumentado del 3.9% en el 2008 a 7.0% en el 2010.

El rendimiento sobre la inversión indica la efectividad de la administración en la gestión de los activos, que para el 2010 fue de 4.1%; y el rendimiento sobre el capital contable se establece en 8.9%, lo cuál indica que el rendimiento del capital está por arriba de las tasas de interés que pagan los bancos del sistema sobre inversiones a plazo fijo, que el promedio a abril 2011 son de 5.27% según el Banco de Guatemala en su informe de Política Monetaria a Abril 2011, por consiguiente es conveniente seguir invirtiendo en la empresa.

Lo importante de estas tres razones, es el movimiento positivo que tiene en el transcurso de los años objetos de estudio, indicando que la empresa está haciendo esfuerzos importantes por mejorar su rentabilidad.

b. Razones de liquidez

La Papelera, S.A.			
Razones Financieras			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
Razón circulante			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">1.5</table>	<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">1.5</table>
		<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">1.6</table>	
Prueba de liquidez			
$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$	=	<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">0.2</table>	<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">0.1</table>
		<table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse; width: 60px; height: 20px; text-align: center;">0.2</table>	

La razón circulante indica que la empresa en el 2010 cubre 1.6 veces sus pasivos corrientes (compromisos) con sus activos corrientes.

La prueba de liquidez es más radical e indica que si a la empresa le tocara pagar sus compromisos no tiene la disponibilidad para cubrirlos (0.2 veces en el 2010).

Es conveniente que el resultado de estas razones dé un número mayor a 1, y en cuanto mayor sea el resultado, existe mayor posibilidad que los pasivos sean pagados.

c. Razones de utilización de los activos

La Papelera, S.A.			
Razones Financieras			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
	2008	2009	2010
	Cantidad	Cantidad	Cantidad
Rotación de inventarios			
$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$	= 0.5	0.4	0.5
Período promedio de inventarios			
$\frac{365}{\text{Rotación inventarios}}$	= 730.0	912.5	730.0
Rotación de activos fijos			
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$	= 3.6	4.3	4.8
Rotación de activos total			
$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	= 0.6	0.6	0.6

El índice de rotación de inventarios en el 2010 indica que los inventarios se venden aproximadamente cada dos años, y en cuanto al período promedio de inventarios indica que éstos se mantienen en bodega 730.0 días, y comparado con empresas que tienen sus inventarios en promedio 30 días, nos indica que la empresa debe mejorar considerablemente este indicador, ya que hace suponer que los procedimientos de compra de materiales y el control de inventarios no son eficientes.

La rotación de activos fijos al cierre del 2010 en la empresa es de 4.8 veces y la rotación de los activos totales es de 0.6 veces en relación con las ventas. Estas razones indican la cantidad de veces que se utilizan los activos para generar las ventas.

d. Razones de utilización de los pasivos

La Papelera, S.A.			
Razones Financieras			
Por los años terminados: al 31 de diciembre 2008, 2009 y 2010			
		2008	2009
		Cantidad	Cantidad
Razón de pasivo a activos totales			
$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} \times 100 =$		55.9%	57.7%
		54.1%	
Cobertura de intereses			
$\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e ISR}}{\text{Intereses}} =$		2.2	3.4
		3.9	

Durante el 2010, la razón de pasivo a activos totales indica que el 54.1% de los recursos de la empresa han sido financiados por personas ajenas.

En cuanto a la cobertura de intereses indica que en el 2010 las utilidades antes de intereses e impuesto pueden cubrir los intereses 3.9 veces. Asimismo, es importante mencionar que la cobertura de intereses en la empresa cada vez es mayor (los movimientos en los últimos tres años va de 2.2 veces en el 2008 a 3.9 veces en el 2010).

6.3.4 Punto de Equilibrio

Adjunto el cálculo del punto de equilibrio para la empresa La Papelera, S.A., de acuerdo al período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010.

La Papelera, S.A.
Punto de Equilibrio
 Por el año terminados: al 31 de diciembre 2010
 (Cifras expresadas en Quetzales)

Información

Ventas	1,340,952
Precio bruto de venta por unidad	10.00
Costo variable por unidad	6.93

Información	Gastos fijos	Gastos variables	Total
Costo de Ventas	42,687	811,061	853,748
Gastos de Operación	227,309	75,770	303,079
Gastos Financieros	47,125	-	47,125
Impuesto sobre la Renta	-	42,470	42,470
Total	317,121	929,301	1,246,422

Punto de Equilibrio =

$$1 - \frac{\text{Gastos fijos}}{\frac{\text{Gastos variables}}{\text{Ventas}}}$$

Punto de Equilibrio =	317,121
	1 - <u>929,301</u>
	1,340,952

Punto de equilibrio = 1,033,021

Punto de equilibrio en Unidades =	Gastos fijos
	PV en Unidades - GV Unitario

Punto de equilibrio en Unidades =	317,121
	10.00 - 6.93

Punto de equilibrio en Unidades = 103,302

Comprobación	Valores	%
Ventas 103,302 Unidades a Q 10.00	1,033,021	100%
Gastos Variables	<u>715,900</u>	69%
Ganancia Marginal	317,121	31%
Gastos Fijos	<u>317,121</u>	69%
Diferencia	<u><u>-</u></u>	0%

En conclusión la empresa La Papelera, S.A. para cubrir sus gastos fijos debe vender 103,302 unidades a Q. 10.00 cada una.

6.4 Aspectos Financieros a Considerar en la Toma de Decisiones Financieras

Con base al análisis de los estados financieros de la empresa La Papelera, S.A., y con el propósito de formalizar la comunicación adecuada de los aspectos a mejorar encontrados durante el análisis e interpretación de dichos estados financieros, se entregará a la Gerencia General un informe con lo siguiente:

- a. Carta a Gerencia con informe de los principales hallazgos
- b. Estados financieros básicos con los indicadores financieros obtenidos en la aplicación de los métodos de análisis

Modelo de Carta a la Gerencia

Guatemala,

18 de agosto del 2011

Gerencia General

La Papelera, S.A.

Ciudad

Estimados:

Hemos concluido el análisis e interpretación realizado a los estados financieros, para lo cual se aplicaron las herramientas y métodos de análisis financiero con el objetivo de:

- a. Conocer, estudiar y comparar los estados financieros de la empresa por los años terminados 2008, 2009 y 2010.
- b. Determinar la rentabilidad de la empresa, el origen, inversión y rendimiento de los recursos financieros.
- c. Evaluar la solvencia y liquidez financiera.
- d. Verificar la coherencia de los datos contenidos en los estados financieros con la realidad financiera de la empresa.

Los indicadores financieros obtenidos muestran un adecuado desempeño en cuanto al crecimiento sostenido de las ventas, las utilidades y el flujo de efectivo.

A excepción del rubro de Inventarios, que a través del índice de rotación de inventarios se observa que los inventarios se venden aproximadamente cada dos años, y el período promedio de inventarios que indica que éstos se mantienen en bodega 730 días, y comparado con empresas que tienen sus inventarios en promedio 30 días, nos indica que la empresa debe mejorar considerablemente este indicador, por lo que se recomienda a la Gerencia General elaborar un plan de acción, ya que hace suponer que los procedimientos de compra de materiales y el control de inventarios no son eficientes.

Adicional, se recomienda a la Gerencia General implementar lo siguiente:

- a. Proceso de planeación financiera formal, que permita plasmar las estrategias comerciales y proyectar los objetivos financieros de la empresa a corto y mediano plazo, y a su vez, controlar el cumplimiento de los mismos.
- b. Implementar un proceso de análisis financiero mensual, que permita explicar las variaciones presupuestales y el comportamiento de indicadores financieros.

Sin más por el momento, quedamos a su disposición para cualquier aclaración que consideren necesaria.

Atentamente,

CONCLUSIONES

1. Las pequeñas y medianas empresas manifiestan ciertas diferencias con las grandes empresas, derivado de la forma en que son administradas, la economía de escala y los recursos financieros de que disponen cada una de ellas; sin embargo, estas diferencias no limitan que las herramientas de análisis financiero no puedan adaptarse a este tipo de empresas con inversiones y capitales mucho más reducidos.

2. Los estados financieros son elementos fundamentales dentro del marco de información financiera de cualquier empresa y son el punto de partida para el análisis e interpretación de los mismos. Consisten en un conjunto de datos debidamente ordenados, que representan el resultado de las operaciones y el valor que en un momento determinado, tienen los distintos componentes que integran la situación patrimonial de las empresas. Por lo tanto, proporcionan a los interesados una amplia fuente de información sobre la empresa, sus operaciones y su gerencia, información importante para la toma de decisiones. Los estados financieros básicos según las Normas Internacionales de Contabilidad son los siguientes:
 - a. Balance General
 - b. Estado de Resultados
 - c. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 - d. Estado de Flujo de Efectivo
 - e. Notas a los Estados Financieros

3. El análisis e interpretación de estados financieros permite, por medio de la aplicación de herramientas matemáticas sobre la información proporcionada por la contabilidad, obtener indicadores y relaciones cuantitativas necesarias para la interpretación, con el objetivo de medir la rentabilidad y liquidez financiera de las empresas. Por lo tanto, es importante que los datos cuantitativos y cualitativos de los estados financieros sean de alta calidad y amplia confiabilidad.

4. No aplicar el análisis e interpretación de estados financieros en la mediana empresa limita la toma de decisiones financieras eficientes, eficaces y oportunas. Adicional, trae consigo una serie de desventajas que pueden llevar al fracaso y cierre de las empresas, debido a:
 - a. No existe información adicional que permita una adecuada interpretación de los estados financieros por parte de las personas interesadas.
 - b. No permite evaluar la rentabilidad financiera de la empresa de acuerdo a tendencias y razones financieras, dificultando la dirección y toma de decisiones.
 - c. Dificulta la preparación de pronósticos financieros, con base en las condiciones actuales, que darán forma a la futura posición financiera de la empresa.
 - d. Evalúa empíricamente la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento.

RECOMENDACIONES

1. El análisis e interpretación de estados financieros debe practicarse en todas las empresas en forma periódica, por lo menos una vez al mes, con el propósito de evaluar la situación financiera de las mismas y tomar decisiones eficientes, eficaces y oportunas.
2. Los auditores y contadores de las pequeñas y medianas empresas deben ampliar el informe que presenta la situación financiera de las empresas (estados financieros básicos), adicionándole indicadores financieros que permitan identificar el movimiento de la rentabilidad y la situación financiera de la misma, enriquecidos con la interpretación de estos indicadores financieros.
3. Poner en práctica el análisis financiero a través de la aplicación de los métodos aprobados para este tipo de análisis: vertical, horizontal, razones financieras, punto de equilibrio y control presupuestal, y se sugiere a los propietarios o accionistas de las pequeñas y medianas empresas obtener conocimiento amplio de la aplicación e interpretación de estos métodos.
4. Los propietarios o accionistas de las pequeñas y medianas empresas en su afán de expandirse y ampliar sus ventas, no deben de descuidar la rentabilidad de sus empresas, debido a que ésta será lo que determine el éxito o fracaso de las mismas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. BERNSTEIN, LEOPOLD A. "Análisis de Estados Financieros". España. Ediciones Deusto, S. A., 1994. 299 Páginas.
2. COMITE DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD. "Normas Internacionales de Contabilidad". 741 Páginas.
3. CONGRESO DE LA REPUBLICA DE GUATEMALA. "Código de Comercio de Guatemala". Decreto 2-70, Guatemala, 1970.
4. ESTRADA SARMIENTO, CARLOS OSWALDO. "El contador Público y Auditor en el Análisis de Estados Financieros para la Concesión de Crédito Bancario" (TESIS). Guatemala, 1997. 127 Páginas.
5. GUAJARO CANTU, GERARDO. "Contabilidad Financiera". Segunda Edición, Editorial McGraw-Hill Interamericana. 1995. 619 Páginas.
6. HORNGREN, CHARLES T. Y HARRISON JR., WALTER T. "Contabilidad". Editorial Prentice-Hall Hispanoamericana, S. A., 1991. 640 Páginas.
7. LASSER, J. K., TAX INSTITUTE. "Iniciación y Administración de Pequeños y Medianos Negocios". Sexta edición, Colombia, Editorial McGraw-Hill Interamericana, S. A., 1992. 316 Páginas.
8. LEON VALDES, CESAR A. "Naturaleza del Análisis Financiero". Primera Edición, 2001. 14 Páginas.
9. MONREAL, JOSE LUIS. "Biblioteca Práctica de Administración de la Pequeña y Mediana Empresa". España, Ediciones Océano, S. A. 1989. 360 Páginas.
10. VAN HORNE, JAMES C. "Administración Financiera". Novena edición, Editorial Prentice-Hall Hispanoamericana, S. A., 1993. 894 Páginas.

11. VAN HORNE, JAMES C. Y WACHOWICS JR., JOHN M. "Fundamentos de Administración Financiera". Undécima edición, Editorial Prentice-Hall Hispanoamericana, S. A., 2002. 743 Páginas.
12. WESTON, J. FRED Y BRINGHAM, EUGENE F. "Fundamentos de Administración Financiera". Décima edición, México, Editorial McGraw-Hill Interamericana, S. A., 1994. 1148 Páginas.
13. WESTON, J. FRED Y COPELAND, THOMAS E. "Finanzas en Administración". Octava edición, USA, Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A., 1988. 576 Págs.
14. WILLIAMS, JAN R. "Guía de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados". USA. Harcourt Brace International, INC. 1997. 63 Páginas.
15. WONG CAN, DAVID. "Los Grandes Pequeños Negocios, Empresarios y Finanzas". Primera edición, Editorial Universidad del Pacifico, Centro de Investigaciones (CIUP), 1996. 388 Páginas.
16. WWW.banguat.gob.gt/cuentasnac/TOMO_II.pdf. 15-08-2011.
17. WWW.banguat.gob.gt/Publica/comunica/informe_pol_mon_abr_2011.pdf. 15-08-2011.
18. WWW.cgc.guatemala.org/pymes/documentos. 30-04-2011.
19. WWW.definicion.org/control-presupuestario. 18-08-2011.
20. WWW.ilustrados.com/publicaciones. 15-05-2011.
21. WWW.infomipyme.com/docs/gt/offline/tecnicos/clasificacion. 30-04-2011.
22. WWW.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo3. 01-04-2011.
23. WWW.salonhogar.com/materias/administracion/planeconomic. 18-08-2011.
24. WWW.slideshare.net/bemagualli/planeacion-financiera-curso-de. 18-08-2011.
25. [WWW.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/año\(1-2\)](http://WWW.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/año(1-2)). 17-05-2011.