

**INFORMACIÓN FINANCIERA, BASE PARA EL ANALISIS DE ESTADOS
FINANCIEROS**

**THE FINANCIAL INFORMATION, BASE FOR ANALYSIS OF FINANCIAL
STATEMENTS**

Por: Dra. María Trinidad Álvarez Medina¹

Mtra. Blanca Rosa Ochoa Jaime

Resumen

Los estados financieros básicos como el balance general o estado de situación financiera, estado de resultados o de actividades según corresponda, el estado de variaciones en el capital contable o patrimonio contable y el estado de flujo de efectivo, formulados con base en las normas de información financiera (NIF), así como información de carácter cualitativo de una entidad económica, proporcionan elementos para realizar el análisis de estados financieros, aplicando los métodos y técnicas para tal efecto; proporcionando información útil sobre los aspectos de liquidez, endeudamiento, rentabilidad, cobertura y actividad, identificando así las fortalezas y debilidades y disponer de elementos para la toma de decisiones.

Abstract

The basic financial statements as the balance sheet or statement of financial position, income statement or activities as appropriate, the statement of changes in stockholders' equity or equity accounting and cash flow statement, formulated based on financial reporting standards (NIF) and qualitative information of an economic entity, provide elements for the analysis of financial statements using the methods and techniques for this purpose; provide us useful

¹ Profesoras investigadoras del Departamento de Contaduría y Finanzas del Instituto Tecnológico de Sonora

information on aspects of liquidity, debt, profitability, coverage and activity, thus identifying the strengths and weaknesses and provide elements for decision making.

Palabras clave: estados financieros, normas de información financiera, análisis de estados financieros.

Keywords: financial statements, financial reporting standards, financial statement analysis.

Generalidades de la información financiera

La información financiera emanada de la contabilidad es un insumo básico para el análisis e interpretación de estados financieros, mismo que derivan de la contabilidad que de acuerdo a la NIF A-1 (2009), se define como “la técnica que se utiliza para el registro de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera”. Así mismo menciona que la información financiera está integrada por información cuantitativa expresada en unidades monetarias e información cualitativa, es decir descriptiva, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, siendo su principal objetivo el que sea útil al usuario en la toma de decisiones económicas. El producto que genera la contabilidad son los estados financieros, enfocándose esencialmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como, en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos. Por tanto de acuerdo a la NIF A-3 (2009), los estados financieros tienen como objetivo el proporcionar elementos de juicio confiables que permitan al usuario general evaluar los siguientes aspectos:

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

Para lograr lo anteriormente mencionado, es fundamental que los estados financieros sean útiles a las necesidades de información de los usuarios generales.

A continuación se presenta en la tabla no. 1, la utilidad de los estados financieros de acuerdo a las necesidades de los distintos usuarios generales.

Tabla no. 1. Utilidad de los estados financieros para los distintos usuarios generales

USUARIO	UTILIDAD
Accionistas o dueños o patrocinadores	Tomar decisiones de inversión o asignación de recursos a las entidades , aportar financiamiento de capital o que realizan aportaciones, contribuciones o donaciones a la entidad, así como evaluar capacidad de crecimiento y estabilidad de la entidad y su rentabilidad, con el fin de asegurar su inversión, obtener un rendimiento y recuperar la inversión, o proporcionar servicios y lograr sus fines sociales;
Órganos de supervisión y vigilancia corporativos, internos o externos	Formarse un juicio de cómo se ha manejado la entidad y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la entidad para formarse un juicio de cómo y en qué medida ha venido cumpliendo sus objetivos
Administradores	Conocer de la entidad, entre otras cosas, su capacidad de crecimiento, la generación y aplicación del flujo de efectivo en actividades de operación, financiamiento e inversión, su productividad, los cambios en sus recursos y en sus obligaciones, el desempeño de la administración, su capacidad para mantener el capital contable o patrimonio contable, el potencial para continuar operando en condiciones normales, la facultad para cumplir su responsabilidad social a un nivel satisfactorio.
Proveedores, acreedores, empleados	Tomar decisiones de otorgar crédito por parte de los proveedores y acreedores que esperan una retribución justa por la asignación de recursos o créditos. Los acreedores requieren para la toma de sus decisiones, información financiera que puedan comparar con la de otras entidades y de la misma entidad en diferentes periodos, su interés se ubica en la evaluación de la solvencia y liquidez de la entidad, su grado de endeudamiento y la capacidad de generar flujos de efectivo suficientes para cubrir los intereses y recuperar sus inversiones o crédito;

Gobierno y contribuyentes de impuestos	Conocer la asignación de presupuestos a organismos de gobierno y privadas, y en el caso de los contribuyentes el conocer la utilización de los impuestos para evaluar la actuación y rendición de cuentas.
--	--

Fuente: Elaboración propia con información de la NIF A-3 (2009)

Los estados financieros de acuerdo a la NIF A-3 (2009) es el de proveer información de una entidad acerca de la posición financiera, la operación financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer ese objetivo, deben proveer información sobre la evolución de los activos, pasivos, capital contable o patrimonio contable, ingresos, costos y gastos, así como de los cambios en el capital contable o patrimonio contable, y los flujos de efectivo o en su caso, los cambios en la situación financiera.

Características cualitativas de la información financiera

La NIF A-4 (2009) establece que la información financiera contenida en los estados financieros básicos, debe reunir características cualitativas que permitan satisfacer apropiadamente las necesidades comunes de los usuarios generales de la misma y con ello asegurar el cumplimiento de los objetivos de los estados financieros.

Tabla No. 2 Características Cualitativas de la información financiera

CARACTERÍSTICA	DEFINICIÓN
Utilidad	Adecuarse a las necesidades de los usuarios, es decir que le sirva para sus propósitos.

Confiabilidad	Contenido en congruencia con las transacciones, transformaciones internas o eventos sucedidos y para que sea confiable debe ser: a) Veraz b) Representativa c) Objetiva d) Verificable e) Información suficiente
Relevancia	Cualidad para influir en la toma de decisiones económicas de los usuarios que la utilizan y para que sea relevante, debe ser: a) Posibilidad de predicción y confirmación b) Importancia relativa
Comprensibilidad	La información que se presenta en los estados financieros debe ser entendida por los usuarios.
Comparabilidad	La información financiera debe de ser analizada a partir de la identificación de diferencias y similitud con información de la misma entidad o otras entidades a través del tiempo.

Fuente: Elaboración propia con información de la NIF A-4 (2009).

Las características de la información financiera permitirán ofrecer a los usuarios generales de la misma, el disponer de información útil, confiable, oportuna de tal manera que le permita el análisis y se conozcan la capacidad de la entidad para generar utilidades y flujo de efectivo y proporcione elementos de juicio para la toma de decisiones económicas en una entidad.

Estados financieros básicos

Para responder a las necesidades de información de los usuarios generales la NIF A-3 (2009) establece los siguientes estados financieros básicos:

- 1) ***Balance general***, conocido como estado de situación financiera o estado de posición financiera, mismo que muestra los activos de los que dispone una entidad, los pasivos exigibles, así como el capital contable o patrimonio contable de una entidad a una fecha determinada. Lo anterior muestra la estructura financiera de la entidad, es decir los activos, pasivo y capital.
- 2) ***Estado de resultados***, para entidades lucrativas o estado de actividades para entidades no lucrativas, este estado financiero muestra los resultados de operación durante un periodo determinado y como se determina, presentando los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta en un periodo.
- 3) ***Estado de variaciones en el capital contable***, en el caso de entidades lucrativas muestra los cambios en la inversión de los propietarios.
- 4) ***Estado de flujo de efectivo o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera***, presenta información acerca de la generación y utilización de recursos por actividades de operación, inversión o financiamiento en el periodo Alvarez M (2009).

Alvarez M (2009), menciona que los estados financieros básicos presentados en su conjunto, de acuerdo a la NIF B-2 (2009) proporcionan información acerca de los cambios en su estructura financiera, es decir de los activos, pasivo y capital, sí como la capacidad de la empresa para generar utilidades y efectivo, de tal manera que permitan al usuario de la información financiera, conocer la liquidez, rentabilidad, apalancamiento y cobertura de la entidad durante un periodo determinado y disponer así de un diagnóstico sobre las finanzas de la entidad que brinde información para la toma de decisiones de operación, inversión y financiamiento.

Elementos básicos de los estados financieros

La NIF A-5 (2009) establece que el objetivo general de la información financiera es ser útil para la toma de decisiones para los usuarios generales de la entidad y la información que es presentada a través de los estados financieros debe cumplir con las características cualitativas mencionadas en la NIF A-4 (2009). Por lo que es necesario definir los elementos más importantes que integran los estados financieros, logrando así la uniformidad de criterios en el reconocimiento contable de las transacciones y transformaciones internas que ha llevado a cabo la entidad, así como de otros eventos que la han afectado económicamente. Como se ha mencionado anteriormente, los estados financieros básicos son: balance, estado de resultados o en su caso de actividades, estado de variaciones en el capital o patrimonio contable y estado de flujo de efectivo o en su caso estado e cambios en las situación financiera y los elementos que lo forman se presentarán a continuación:

Los elementos que forman el balance son activos, pasivo y capital contable o patrimonio contable.

Activos, representan un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios y del que se esperan fundadamente, beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad. Los activos de una entidad pueden ser de diferentes tipos; efectivo y equivalentes, derechos a recibir efectivo o equivalentes, derechos a recibir bienes o servicios, bienes disponibles para la venta, o para su transformación y posterior venta, bienes destinados para su uso, o para su construcción y posterior uso, y aquellos que representan una participación en el capital contable o patrimonio contable de otras entidades. (NIF A-5, 2009)

Pasivos, es una obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado que han afectado

económicamente a dicha entidad. Los pasivos de una entidad pueden ser obligaciones de transferir efectivo o equivalentes y/o obligaciones de transferir bienes o servicios y obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

Capital contable o patrimonio contable, el concepto de capital contable es utilizado para las entidades lucrativas, y el de patrimonio contable por las entidades con propósitos no lucrativos. La NIF A 5 (2009) define el capital contable como el valor residual de los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos, es decir la ecuación contable, activos menos pasivos, es igual a capital contable.

El capital contable de las entidades lucrativas se clasifica de acuerdo con su origen, en 1) capital contribuido, conformado por las aportaciones de los propietarios de la entidad; y 2) capital ganado, conformado por las utilidades y pérdidas integrales acumuladas, así como las reservas creadas por los propietarios de la entidad.

Por otro lado el patrimonio contable de las entidades con propósitos no lucrativos se clasifica de acuerdo con su grado de restricción, en 1) patrimonio restringido permanentemente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que no expiran con el paso del tiempo, y no pueden ser eliminadas por acciones de la administración; 2) patrimonio restringido temporalmente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que expiran con el paso del tiempo o porque se han cumplido los propósitos establecidos por dichos patrocinadores; y 3) patrimonio no restringido, el cual no tiene ningún tipo de restricción por parte de los patrocinadores, para que éste sea utilizado por parte de la entidad.

El estado de resultados es emitido por las entidades lucrativas y está integrado por ingresos, costos y gastos, así como utilidad o pérdida neta. Así mismo las entidades no lucrativas emiten el estado de actividades, el cual está integrado básicamente por los

siguientes elementos: ingresos, costos y gastos, además de los cambios netos en el patrimonio contable.

Ingresos, un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente.

Costos y Gastos, el costo y el gasto son decrementos de los activos o incrementos de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en su capital ganado o patrimonio contable respectivamente.

Utilidad o pérdida neta, la utilidad neta es, el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus gastos relativos, presentados en el estado de resultados, siempre que estos últimos sean menores a dichos ingresos, durante un periodo contable. En caso contrario, es decir, cuando los gastos sean superiores a los ingresos, la resultante es una pérdida neta.

Cambio neto en el patrimonio contable, es la modificación del patrimonio contable de una entidad con propósitos no lucrativos, durante un periodo contable, originada por la generación de ingresos, costos y gastos, así como por las contribuciones patrimoniales recibidas.

Movimientos de propietarios, son cambios al capital contribuido o, en su caso, al capital ganado de una entidad, durante un periodo contable, derivados de las decisiones de sus propietarios, en relación con su inversión en dicha entidad.

Creación de reservas, representan una segregación de las utilidades netas acumuladas de la entidad, con fines específicos y creados por decisiones de sus propietarios.

Utilidad o pérdida integral, la utilidad integral es el incremento del capital ganado de una entidad lucrativa, durante un periodo contable, derivado de la utilidad o pérdida neta, más otras partidas integrales. En caso de determinarse un decremento del capital ganado en estos mismos términos, existe una pérdida integral.

Mariscal, Toussaint y Quesada (2007), mencionan que el estado de flujo de efectivo presenta información acerca de las entradas y salidas de efectivo de una entidad económica, clasificando estas como actividades de operación, financiamiento e inversión.

De operación, son los relacionados con las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad y que de ninguna manera representa actividades de inversión o financiamiento, las principales actividades se encuentran las siguientes: Cobros de efectivo por la venta de bienes y servicios, pagos en efectivo por la compra de bienes y servicios, cobros y pagos en efectivo para mantener la operación de la entidad.

De inversión, son los flujos de efectivo que se destinan a la adquisición de activos de larga duración o, en su caso, se obtienen de la disposición de los mismos y que generarán efectivo para la entidad en el mediano y largo plazo. Entre las actividades de inversión se encuentran; pagos y cobros en efectivo resultante de la compra o en su caso de la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, así como otros activos de largo plazo, inversiones en instrumentos de deuda y préstamos que realiza la entidad.

De financiamiento, son los flujos de efectivo que se obtienen o aplican como resultado de actividades relacionadas con acreedores financieros, o en su caso, con los propietarios de una entidad, muestra las capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones financieras y tratándose de entidades lucrativas, el reembolso o distribución a los propietarios, ejemplos de estas actividades son; obtención de efectivo por emisión de capital, préstamos y cualquier otra fuente de financiamiento diferente a la operativa, pagos en efectivo de las

obligaciones financiera de la entidad así como pagos en efectivo por reembolso o distribución a los propietarios.

Es entonces pues que la estructura financiera de una entidad está representada por activos que vienen a ser por naturaleza las inversiones, pasivo y capital por naturaleza representan las fuentes de financiamiento.

Análisis de estados financieros

De acuerdo a Rubio P. (2007) el análisis de estados financieros es un proceso de selección, relación y evaluación de la información financiera, con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar fortalezas y debilidades sobre la situación financiera y los resultados de operación.

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para obtener una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente de soporte a la toma de decisiones. Además agrega que el analista, debe de tener un conocimiento completo de los estados financieros de la entidad económica que está analizando (estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en la situación financiera y estado de variaciones en el capital contable), además debe conocer las operaciones de la empresa, tales como, tecnología, recursos humanos, administración entre otros. Debe tomar en cuenta los aspectos del entorno económico, político y social y que afectan a la empresa. Al respecto Wild, Subramanyam y Halsey (2007) mencionan que el objetivo del análisis

financiero es mejorar las decisiones relacionadas con la entidad, mediante la evaluación de la información disponible acerca de la situación financiera, los planes y las estrategias, así como el entorno en que se desenvuelven las entidades económicas.

El Análisis financiero permite identificar las fortalezas y debilidades de carácter operativo y financiera de una entidad económica. Además permite conocer si una entidad dispone del suficiente un efectivo para cumplir sus obligaciones financieras, si tiene un plazo razonable de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de propiedad, planta y equipo, estructura de capital adecuada que le permita la generación de valor económico a los propietarios y/o patrocinadores.

Tipos de análisis

Ochoa S. (2009) menciona que para realizar el análisis de estados financieros se deberán considerar que existen dos tipos de análisis, el cuantitativo y cualitativo, mismos que deberán realizarse en forma conjunta para evaluar no solo los conceptos económicos, sino también, los aspectos de carácter cualitativo, obteniendo así más elementos para la toma de decisiones.

Análisis cualitativo, el objetivo es complementar el análisis cuantitativo y considera lo siguiente:

1. Constitución de la sociedad e inicio de operaciones.
2. Socios (propietarios) y consejo directivo según corresponda.
3. Productos y/o servicios
4. Mercado y cobertura del mismo.
5. Proceso de producción y/o comercialización.

6. Factores políticos, económicos y sociales del entorno

Análisis cuantitativo, el objetivo de este análisis es hacer un estudio de los estados financieros históricos y proyectados de una entidad económica. Este análisis considera lo siguiente:

1. Análisis de la estructura financiera (activo, pasivo y capital)
2. Análisis de los resultados de la operación
3. Análisis de la generación de fondos y la utilización de los mismos
4. Análisis de la liquidez, rentabilidad, endeudamiento, cobertura y actividad operativa.

El propósito de este análisis es evaluar la eficiencia en la administración operativa y financiera de la empresa.

Métodos y técnicas de análisis

Los métodos y técnicas de análisis deberán aplicarse por analistas internos o externos a la entidad de tal manera que permitan obtener la suficiente información financiera y operativa y brindar así mayores elementos de juicio para la toma de decisiones de carácter financiero.

Método de Análisis Vertical

El método de análisis vertical se emplea para analizar estados financieros a una fecha determinada, es decir a una sola fecha, ejemplo al 31 de Diciembre de 20___. Las técnicas aplicables de este método son; 1) porcentajes integrales y, 2) razones simples.

Porcentajes integrales, es expresar la proporción que representa una partida individual dentro de un grupo o conjunto de cuentas de los estados financieros. Por ejemplo, el balance general se puede clasificar en los tres grandes grupos más conocidos: activos, pasivos y capital. Si a cada uno de ellos se asigna el 100 por ciento, entonces, al examinar estados

financieros proporcionales, se asignará un porcentaje a cada uno de los componentes individuales que lo integran. A continuación se presenta un ejemplo del cálculo del porcentaje integral, presentando cifras de la compañía X, al 31 de Diciembre de 2008.

Tabla No. 3 Ejemplo de la determinación de los porcentajes integrales

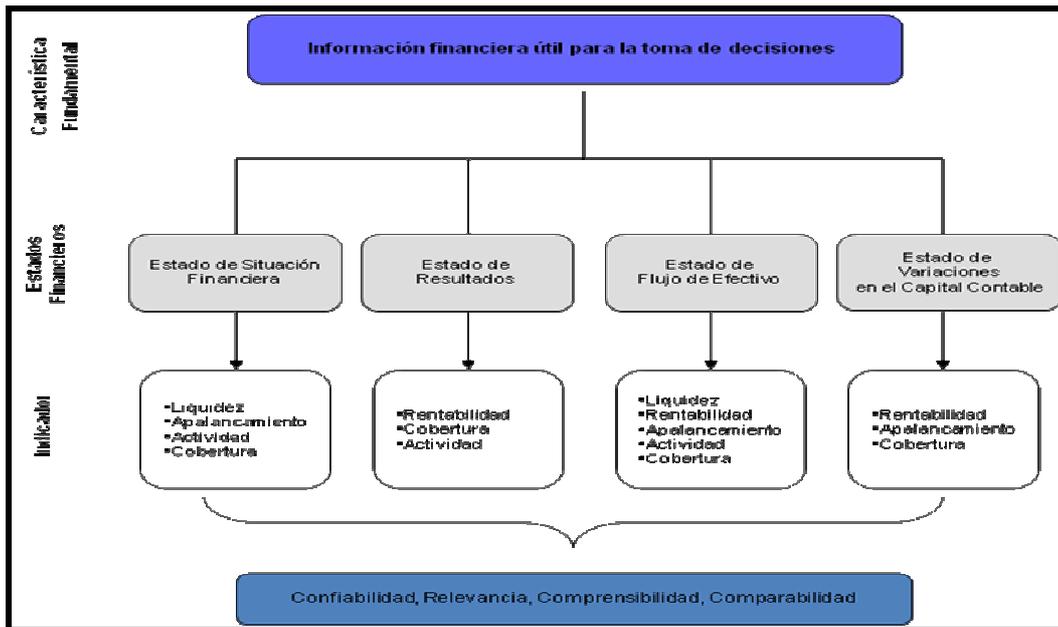
		Porcentaje
Activo Circulante	\$ 500,000.00	25%
Activo no circulante	\$ 1'500,000.00	75%
Activo total	\$ 2'000,000.00	100%

Fuente: Elaboración propia

La interpretación es como sigue: la inversión en el activo circulante de la compañía X, al 31 de diciembre de 2008, representa el 25%, así como la inversión en activos no circulantes representa el 75%.

Razones simples, al respecto Rubio P. (2007) menciona que las razones resultan de la comparación de dos o más cantidades de los estados financieros. En términos del análisis financiero las razones es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos (causa-efecto) y es el resultado de dividir una cantidad entre otra. Las razones simples se clasifican en financieras, estándar y bursátil. Los aspectos más importantes que miden son: liquidez, endeudamiento, rentabilidad, cobertura, y actividad. En el anexo 1 se presenta las razones simples, formula e interpretación.

Figura No. 1 Información útil para la toma de decisiones



Fuente: Elaboración propia

Método de Análisis Horizontal

Rodríguez y Acanda (2009) mencionan que el método de análisis horizontal consiste en comparar cifras de un período contable con respecto a años anteriores, esta comparación brinda criterios de relevancia para evaluar la situación de la empresa; cuando mayor es la tendencia porcentual, significa que es más relevante el cambio en alguna cuenta o cifra de los estados financieros. Las tendencias porcentuales en su conjunto o los estados financieros en su conjunto son útiles para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

Las técnicas de análisis horizontal son: 1) Aumentos y disminuciones (variaciones) y, 2) Tendencias.

Aumentos y disminuciones (variaciones), esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos monetarios de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un período contable con respecto a otro o a otros.

Tendencias, esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos porcentuales de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un periodo contable con respecto a otro o a otros. La ventaja de esta técnica con respecto a la de variaciones es que a través de ella es posible determinar la relevancia de los cambios en las cifras de los estados financieros. A continuación en la tabla No. 4 se presenta un ejemplo de la determinación de las tendencias.

Tabla No. 4 Determinación de las tendencias porcentuales

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación	Tendencia
Inventarios	100,000	150,000	50,000	50%

Fuente: Elaboración propia

La interpretación de lo anterior es que la cuenta de inventarios aumento en el año 2 con respecto al año 1, la cantidad de \$ 50,000.00 lo que representa un incremento del 50%.

La interpretación es un elemento de suma importancia en el análisis financiera debido a que es comentar el significado del resultado que se obtiene a través de la aplicación de los diferentes métodos y análisis de estados financieros.

Por todo lo anteriormente mencionado el análisis de estados financieros se convierte en una herramienta muy útil para los usuarios generales de la información financiera, coadyuvando a proveer información para la toma de decisiones de operación, financiamiento e inversión de una entidad económica.

BIBLIOGRAFÍA

1. Álvarez M, Ochoa B, Aguilera Y, y Chávez M, (2009), Estado de flujo de efectivo y su importancia para la toma de decisiones, revista electrónica el Buzón de Pacioli del Instituto Tecnológico de Sonora, publicado en <http://antiguo.itson.mx/Publicaciones/contaduria/pacioli.html>.
2. Asian E, Mariscal F, Toussaint I, y Quesada J, (2007), NIF B-2 Estado de Flujo de efectivo, Pricewaterhousecoopers, encontrado en http://www.pwc.com/es_MX/mx/eventos-webcast, consultado el 23 de septiembre de 2009.
3. Consejo Mexicano para la investigación y desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C., (2009), Normas de Información Financiera (NIF), Cuarta Edición, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
4. Gitman L, (2007), Principios de administración financiera, 11ª. Edición, Editorial Pearson Educación, México.
5. Ochoa G, Administración Financiera, (2009), 2da. Edición, editorial Mc Graw Hill. México.
6. Rodríguez R, y Acanda R, (2009), Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2009b/554/
7. Rubio D, P, (2007) Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2007a/255/
8. Wild J, Subramanyam K y Halsey R, (2007), Análisis de estados financieros, 9ª. Edición, Editorial Mc Graw Hill. México.

Anexo 1.- Tabla de razones financieras

RAZON	FORMULA	SIGNIFICADO
Liquidez	Activo circulante/Pasivo a corto plazo	Es la capacidad de pago a corto plazo de una entidad económica.
Prueba del ácido	Activo circulante-inventarios/pasivo a corto plazo	Es la capacidad de pago a corto plazo de la entidad, considerando los activos que tienen mayor facilidad para convertirse en efectivo.
Liquidez inmediata	Efectivo/Pasivo a corto plazo	Es la capacidad de pago a corto plazo de la entidad en forma inmediata.
Capital neto de trabajo	Activo circulante – Pasivo a corto plazo	Es la parte de los activos circulantes financiados a largo plazo
Margen de seguridad	Capital neto de trabajo / pasivo a corto plazo	Es el capital neto de trabajo disponible para cubrir las deudas de corto plazo.
Endeudamiento	Pasivo total/Activo total	Es la proporción de los activos totales financiados por deuda.
Protección de pasivos	Pasivo total/capital contable	Establece la proporción de deuda a capital.
Cobertura financiera	Utilidad antes de interés e impuestos/Costo integral de financiamiento	Significa la capacidad de la entidad para cubrir el CIF con su utilidad antes de interés e impuestos.
Cobertura total	Utilidad antes de interés e impuestos + Deuda financiera/Costo integral de financiamiento + Deuda financiera	Significa la capacidad de la entidad para cubrir el CIF y la deuda financiera, con su utilidad antes de interés e impuestos.
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta /ventas netas	Significa la capacidad de la empresa para obtener utilidad bruta a partir de las ventas.
Margen de utilidad de operación	Utilidad de operación /ventas netas	Significa la capacidad de la empresa para cubrir, el costo de ventas y los gastos de operación con las ventas.
Margen de utilidad neta	Utilidad después de impuestos/ventas netas	Significa la capacidad de la empresa para cubrir, el costo de ventas, gastos de operación y costo integral de financiamiento con las ventas.
Plazo promedio de ventas	Días/Rotación de inventarios	Significa el tiempo aproximado en realizar las ventas.
Plazo promedio de cobro	Días/Rotación de cuentas por cobrar	Significa el tiempo aproximado en realizar las cobranza a clientes.
Plazo promedio de pago	Días/Rotación de cuentas por pagar	Significa el tiempo aproximado en realizar el pago a proveedores.
Ciclo de operación	Plazo promedio de ventas + Plazo promedio de cobro – Plazo promedio de pago	Es el tiempo que transcurre desde que se realiza la venta, la cobranza y el pago a proveedores.

Fuente: Elaboración propia con información de la NIF A-3 (2009) y otros autores.