

## **CAPÍTULO 2**

### **IMPORTANCIA Y EVALUACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

#### 2.1 Importancia de la Información Financiera

Para poder hablar de la importancia de la Información Financiera, primero se debe dar una definición de ella: Es el conjunto de estados financieros, análisis e interpretación de razones financieras, así como todo tipo de estudio que pueda realizarse a partir de la información numérica obtenida de la entidad económica.

El Boletín A-1 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, señala que la contabilidad produce información indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas. Por tanto, los estados financieros surgen de esta necesidad de información.

Los estados financieros han evolucionado como lo ha hecho el entorno económico. De empresas familiares se ha pasado a empresas institucionales, en las cuales el número de personas interesadas en la información de estas empresas se ha multiplicado.

De acuerdo con el Boletín B-1, la información financiera debe servir para que el usuario general de la misma, pueda evaluar la situación financiera en cierta fecha, los resultados de operación y los cambios en su situación financiera de una empresa en un periodo.

Así, debe ser útil para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, para los que estén interesados en financiar, como capital o crédito.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de una empresa, así como su capacidad para generar recursos.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio.
- Formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio.
- Saber el nivel de rentabilidad, solvencia, liquidez, capacidad financiera de crecimiento y del flujo de los fondos.

Entonces, la importancia de la información financiera radica en que es la base de la toma de decisiones de las entidades económicas. Además, es el reflejo de la situación económica en las diferentes etapas de la entidad y es la principal fuente para detectar, haciendo los análisis pertinentes, la posible existencia de alguna anomalía, o bien, nos permite identificar las fortalezas y debilidades actuales, pasadas y futuras, ya que en la información financiera quedan por sentado todos los acontecimientos económicos de una entidad, cumpliendo así con el objetivo de dar a conocer a cualquier usuario lo sucedido con el ente; las proyecciones a largo y corto plazo son una herramienta de suma importancia para las empresas y ellas se hacen en base a la información financiera con que se cuenta.

La contabilidad, a través de la información, constituye así, un servicio importante en la planeación y control de las operaciones diarias, coordinando actividades, estudiando

proyectos o fases específicos de un negocio y ofreciendo información de la empresa a internos y externos.<sup>1</sup>

Los estados financieros deben tener las siguientes características:

1. Utilidad. Contenido significativo, relevante, veraz y comparable. Oportunos.
2. Confiabilidad. Consistentes, objetivos y verificables.
3. Provisionalidad. Contienen estimaciones para determinar la información que corresponde a cada periodo contable.

De acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, los estados financieros básicos son:

- El Balance General, que muestra los activos, pasivos y el capital contable a una fecha determinada.
- El Estado de Resultados, que muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el periodo.
- El Estado de Variaciones en el Capital Contable, que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.
- El Estado de Cambios en la Situación Financiera, que indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el periodo.
- Las notas integrantes de los mismos.<sup>2</sup>

Así también, se debe mencionar que los estados financieros contienen limitaciones.

- Son informes provisionales y no definitivos.
- Los importes que aparecen en éstos no son exactos y aunque algunos valores fueran fijados con bases regulares y válidas, son cuantificables con reglas particulares.
- Los estados son reflejo de transacciones a distintas fechas, tomando en cuenta la volatilidad de la moneda a distintas fechas y los cambios en el nivel de precios.
- No reflejan muchos factores que pudieran afectar a la entidad, como economía, situación política, laboral, etc.
- Sólo tienen significación válida cuando se les compara con estados financieros similares a otras fechas, ya sea pasadas o de proyecciones a futuro, o bien, contra los estados financieros de otras empresas que se dedican a la misma actividad.

También es oportuno recordar que los estados financieros no son presentados de una forma universal, sino que hay tantas maneras como países, entidades e incluso profesionales de la contaduría que los preparan. A pesar de esto, existen principios generalmente aceptados que hacen que se puedan interpretar y trabajar con ellos de una manera más eficaz.

## 2.2 Análisis del Balance General para determinar la estructura de una empresa

El balance general, es llamado también estado de situación financiera, estado de posición financiera, estado de inversiones o estado de recursos y obligaciones. Cualquiera que sea el nombre, éstos pueden ser condensados, comparativos o consolidados.

Según la definición de Perdomo<sup>3</sup>, el Balance General es el “documento que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha fija...” o bien: “Estado financiero que muestra la situación económica y capacidad de pago de una empresa...” o también: “Estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa a una fecha determinada...”

Algunas de las principales características señaladas por este autor son:

- Es un estado financiero.
- Muestra el activo, pasivo y capital contable de una empresa.
- La información que proporciona corresponde a una fecha fija (es estático).
- Se confecciona en base del saldo de las cuentas del balance.

Para determinar la estructura de una empresa en base a su Balance General, se deben analizar las tres partes que lo componen:

- Activos, son recursos que posee una empresa. El análisis de los activos obliga a preguntarse si un desembolso debe registrarse como activo en los estados financieros de la empresa, o si debe reportarse como gasto. También, incluye la determinación de cuál es el valor de aquellos que se reportan en los estados financieros, así como evaluar la amortización, constitución de reservas y cancelación de las operaciones relacionadas con ellos.
- Pasivos, obligaciones económicas que surgen de beneficios recibidos en el pasado, cuyos montos y tiempos se conocen con bastante certeza. Incluyen obligaciones con los clientes que han pagado por adelantado los productos o servicios; compromisos

con proveedores públicos y privados de financiamiento de deuda; obligaciones fiscales con los gobiernos federales y estatales, etc.

- Capital, es el derecho sobre la diferencia que pueda existir entre activos y pasivos, por tanto, se puede considerar como un derecho residual. Los fondos de capital pueden provenir de la emisión de acciones comunes o preferentes, de la reinversión de utilidades, y de cualquier reserva separada de estas últimas.

Del análisis del balance general se puede obtener la razón de liquidez. Una entidad es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante. La liquidez es una medida de la capacidad de una entidad para enfrentar su pasivo a corto plazo con su activo a corto plazo.

La fórmula para indicar la liquidez es, entonces:

$$\text{Razón circulante: } \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El inventario es frecuentemente el activo circulante menos líquido. Posee cualidades que no son consideradas en su valuación pues puede encontrarse dañado, obsoleto o perdido. Por esto, para evaluar más ampliamente la liquidez, la prueba del ácido es calculada como la liquidez, excepto que el inventario es omitido:<sup>4</sup>

$$\text{Prueba del ácido: } \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Las medidas de solvencia a largo plazo señalan la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones, o su apalancamiento a largo plazo. La razón de la deuda total toma en cuenta todas las deudas y es:

$$\text{Razón de deuda total: } \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

El porcentaje obtenido de esta razón nos indica el porcentaje que representa la deuda para el activo.

### 2.2.1 Activo

Los Activos se usan para generar utilidades a sus propietarios, y se registran de acuerdo a su costo histórico, es decir a su costo original, o de acuerdo al conservadurismo, el cual requiere que el valor de los activos se revise y reduzca si su valor de realización es menor al costo.

La opción de elegir un método de registro para los activos, hace que existan dos posibles valores para un mismo grupo de bienes propiedad de una empresa. Un valor puede representar valores históricos o modificaciones de ellos sistemáticamente obtenidos y el otro representa su valor de realización.

Es complicado pronosticar con precisión cualquier beneficio económico futuro relacionado con las inversiones para la adquisición de activos. Existen algunos activos, como los intangibles, de los cuales se esperan frutos de tal importancia que ameritan ser

mencionados en el balance porque amplían el conocimiento de los inversionistas sobre el valor de la entidad económica, sin embargo es difícil cuantificar los rendimientos futuros que se pueden obtener de éstos.

La manera de reflejar los cambios de valor de los activos fijos a través del tiempo es uno de los retos para la contabilidad en el supuesto de que se agotan, consumiendo su vida útil en la producción de bienes y servicios. Se supone que este costo se recupera con los ingresos, es decir, que la inversión en activo fijo se convierte en capital de trabajo a través del proceso de reconocimiento de la depreciación y degeneración de los activos. La depreciación es un procedimiento en el que se distribuye sistemáticamente el costo de los activos fijos tangibles. Para los animales o plantas, este término cambia a degeneración (la disminución en cantidad o calidad). Se deben considerar varios aspectos, en los que figuran: la fecha de adquisición, el costo original, la vida de servicio estimada, el valor de desecho estimado, el grado en que se usa el activo, las normas para reparación y mantenimiento y la eficiencia del activo comparado con similares.<sup>5</sup>

Otro cambio importante en el valor de los activos es el originado por efecto de la inflación. De acuerdo al Boletín B10, para la actualización de las partidas no monetarias deberá utilizarse como regla general el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios, ya que es el que mejor se apega al concepto de costo histórico original, base de los principios internacionales más reconocidos.<sup>6</sup>

### 2.2.2 Pasivo



Según el Boletín C-9 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, “un pasivo es el conjunto o segmento cuantificable, de las obligaciones presentes de una entidad, virtualmente ineludibles, de transferir activos o proporcionar servicios en el futuro a otras entidades, como consecuencia de transacciones o eventos pasados.”<sup>7</sup>

Un pasivo es entonces cualquier obligación de pagar cierta cantidad o de prestar algún servicio a un tercero que nos otorgó un crédito por cierto tiempo y bajo ciertas condiciones. El pasivo creado es sólo por eventos pasados, esto quiere decir que no puede haber pasivos por situaciones que pudieran ocurrir en una fecha posterior.

El pasivo se clasifica de acuerdo a su exigibilidad, en pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo. El pasivo a corto plazo es el que se deberá liquidar en un periodo de un año o en el ciclo normal de las operaciones de la entidad. El pasivo a largo plazo es el que se debe cubrir en un periodo más largo que un año o un ciclo de operaciones.

Es importante un análisis del pasivo para saber si las obligaciones que la entidad ha contraído son sufragables con el flujo de efectivo que se genera asumiendo un ciclo normal de operaciones. Para que haya una valoración válida, se deben reportar en notas a los estados financieros datos importantes que pudieran existir sobre el pasivo, como señala el citado Boletín C-9:

- Pasivos en moneda extranjera
- Restricciones o hechos de importancia
- Garantías

- Vencimientos, plazos, tasas de interés, gravámenes, en caso del pasivo a largo plazo
- Financiamientos aún no dispuestos
- Características de obligaciones emitidas
- Descripción de convenio financiero o cualquier obligación incurrida
- Incumplimientos o cláusulas de contrato
- Descripción de transacciones de extinción de pasivo<sup>8</sup>

### 2.2.3 Capital Contable

Como se lee en el Boletín C-11 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el Capital Contable es “el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surge por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que afectan una entidad, el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.”<sup>9</sup>

El Capital Contable se forma por el capital contribuido, que está formado por las aportaciones de los dueños, las donaciones recibidas y el ajuste de éstas, y por el capital ganado, que es el resultado que se obtiene por la actividad de la entidad, incluyendo su ajuste.

Así, los conceptos que se incluyen son:

Capital contribuido:

- Capital Social
- Aportaciones para futuros aumentos de capital
- Prima en venta de acciones

- Donaciones

#### Capital Ganado o Déficit

- Utilidades retenidas, incluyendo las aplicadas a reserva de capital
- Pérdidas acumuladas
- Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable

Esta parte es la que refleja en sí la propiedad de los dueños sobre la entidad. Nos dice qué tanto de los recursos con los que trabaja la empresa es derecho de éstos. Así podemos analizar la utilidad que éstos están recibiendo como retorno de su inversión. Esta parte así se vuelve importante al tomar una decisión sobre invertir en una empresa. También se debe buscar en las notas los dividendos por acción recibidos por los accionistas y si se han pagado y si ha sido en una forma distinta al efectivo.

Como lo señala el párrafo 24 del mismo Boletín C-11, se deben revelar las características que atañen al capital contable y sus restricciones, como pueden ser:

- Descripción de títulos representativos del capital social
- Clases y series de acciones y partes de acciones en que se divide el capital social
- Capital social mínimo y monto máximo autorizado
- Número de acciones emitidas y suscritas, su valor nominal o la mención de que no expresan valor nominal
- Derechos y restricciones de acciones preferentes
- Tipo de impuestos a que están sujetas las distribuciones o reembolsos
- Otras que deriven de disposiciones legales, acuerdos de accionistas o de otra índole

2.3 Análisis del Estado de Resultados como guía para determinar la salud financiera de una empresa.

Las definiciones que Abraham Perdomo da sobre el Estado de Pérdidas y Ganancias en su libro Análisis e Interpretación de Estados Financieros son las siguientes:

“Estado financiero que muestra la utilidad o pérdida neta, así como el camino para obtenerla en un ejercicio determinado...”

“Documento financiero que analiza la utilidad o pérdida neta de un ejercicio o periodo determinado, pasado, presente o futuro”.<sup>10</sup>

En la primera definición señala claramente que el Estado de Resultados no es solamente el reflejo de un momento, sino que en él se pueden observar todos los eventos que originan que una empresa obtenga un resultado, ya sea benéfico o negativo.

En el Estado de Pérdidas y Ganancias se observan dos grandes grupos de cuentas, las partidas que representan un ingreso o entrada de recursos para la entidad económica y las cuentas que muestran un gasto o salida de recursos. Esta clara división es la base para realizar un análisis de la información que se presenta en este estado financiero.

Los ingresos son recursos económicos que se generan en cierto tiempo, su análisis se centra en la determinación del tiempo en que se deben reconocer en los estados financieros, lo cual tiene lugar cuando se ha entregado el bien o servicio y su cobro es razonablemente probable.

El análisis de los ingresos ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar de manera independiente los riesgos relacionados con el registro de las entradas, pudiendo caer en falta al principio de periodo contable, en el que no se reflejan las transacciones en el momento en que ocurrieron.

La dificultad de elegir un sistema de registro adecuado reside en la naturaleza misma de las transacciones que haga la entidad económica; por ejemplo, se corren los riesgos de reconocer anticipadamente las entradas económicas, puesto que en ese momento se reflejará una ganancia, pero en periodos posteriores cuando se incurra en los gastos correspondientes a dicha entrada, las salidas de efectivo serán mayores a las entradas, lo cual se observará como una pérdida en ese periodo siendo que no es así, pues esas erogaciones debían compararse con el ingreso correspondiente.

Por otra parte, los gastos son los recursos económicos que se han consumido o cuyo valor ha declinado. Las empresas incurren en ellos para adquirir o fabricar los productos o servicios que venden, además de otros que son necesarios para el buen funcionamiento de la entidad.

El análisis de los gastos también se enfoca en la evaluación del momento en que se deben reconocer en los estados financieros. Se les puede clasificar en tres tipos:

- Los costos de los recursos consumidos que tienen una relación de causa - efecto con los ingresos, y se acoplan contra éstos.

- Los costos de los recursos que no tienen una clara relación de causa – efecto con los ingresos, y que se contabilizan como gastos durante el periodo en que se consumen, y
- Los costos de reducciones en los beneficios que se espera que acarreen esos recursos en el futuro, mismos que se registran cuando tiene lugar la reducción de valor.

El conocimiento sobre el costo de los recursos consumidos es información que la administración de una empresa debe conocer, aunado a saber que las reglas de contabilidad requieren que se registren determinados desembolsos como gastos, independientemente de los beneficios económicos que se esperan para el futuro hace que el análisis de los gastos sea una tarea primordial para los analistas de la información financiera pues representa un amplio campo para realizar prácticas indebidas, que favorezcan los intereses personales de quienes preparan los estados financieros

Tomando como base lo mencionado anteriormente, se puede decir que el resultado obtenido en el Estado de Resultados depende en su totalidad del momento en que son reconocidos los ingresos y los gastos, y esta decisión está determinada por la administración de la entidad económica, por lo tanto, es necesario analizar hasta qué punto los encargados de manejar la información financiera tendrían motivos para reportar la información de manera que favorezca la imagen del manejo que ellos tienen sobre la empresa.<sup>11</sup>

Sin embargo, lo planteado anteriormente por los autores queda resuelto en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de México, donde en el boletín B-3 Estado de Resultados, se da como definición de este, que es un estado financiero básico, que presenta información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por una entidad durante un periodo determinado. Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes, se mide el resultado de los logros alcanzados y de los esfuerzos desarrollados por una entidad durante el periodo consignado en el mismo estado.

Siendo útil esta información para que, en combinación con otros estados financieros básicos, se pueda:

- Evaluar la rentabilidad de una empresa
- Estimar su potencial de crédito
- Estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo
- Evaluar el desempeño de una empresa
- Medir riesgos
- Repartir dividendos.

En el Boletín A-11 se dan las definiciones de Ingresos y Gastos, dejando en claro la disyuntiva sobre el momento que se deben reconocer éstos.

Ingreso se define como: “el incremento bruto de activos o disminución de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo

contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales”<sup>12</sup>. El ingreso se reconoce contablemente cuando su proceso de generación ha terminado o está terminado casi en su totalidad, lo cual ocurre cuando el evento crítico o crucial se ha llevado a cabo. Dicho evento, está determinado por los esfuerzos acumulados desarrollados por la entidad, para generar los ingresos.

Se define Gasto como: “el decremento bruto de activos o incremento de pasivos experimentado por una entidad, con efecto en su utilidad neta, durante un periodo contable, como resultado de las operaciones que constituyen sus actividades primarias o normales y que tienen por consecuencia la generación de ingresos”.<sup>13</sup> Por lo tanto, los gastos se pueden identificar directamente con los ingresos que aquellos ayudaron a generar o se identifican con el periodo en el cual se generan los ingresos. El reconocimiento de los gastos sólo tiene significado dentro del periodo al cual corresponden.

El boletín B-3 señala claramente que el criterio que se debe seguir para determinar la utilidad neta de un periodo es el de Todo Incluido, en el cual las ganancias y pérdidas anormales y no recurrentes deben formar parte de la utilidad neta, porque reflejan la capacidad generadora de utilidades de la entidad a largo plazo; por lo tanto, se deben incluir todos los ingresos, ganancias, gastos y pérdidas experimentados por una entidad durante un periodo determinado.



Entendiendo por ganancia “el ingreso resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político o físico, durante un periodo contable, que por su naturaleza se debe presentar neto de su costo correspondiente”<sup>14</sup>. Y considerando la definición de pérdida como “el gasto resultante de una transacción incidental o derivada del entorno económico, social, político o físico en que el ingreso consecuente es inferior al gasto y que por su naturaleza se debe presentar neto del ingreso respectivo”.<sup>15</sup>

Los inversionistas encuentran en el Estado de Resultados la herramienta clave que les brinda la información del desempeño de la entidad económica durante un periodo de tiempo, es decir, les ofrece un mapa de las acciones que se tomaron, les permite observar los resultados de dichas acciones y con ello, pueden medir el impacto benéfico o perjudicial que éstas tuvieron en la salud financiera de la empresa, dándoles una pauta del camino que pueden seguir en un futuro.

#### 2.4 Análisis del Estado de Cambios en la Situación Financiera como guía para la toma de decisiones del inversionista

Se define al Estado de Cambios en la Situación Financiera como el “Estado financiero que nos muestra el origen de los fondos de una empresa, así como las aplicaciones que hicieron de las mismas en un periodo determinado”<sup>16</sup>. Por su parte, en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, se menciona que el objetivo de este estado es “proporcionar información relevante y condensada relativa a un periodo determinado, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros para:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos
- Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación
- Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento
- Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo.”<sup>17</sup>

De acuerdo a Palepu, Healy y Bernard, los flujos de efectivo deben ser clasificados de acuerdo a tres categorías: de las operaciones, los relacionados con las inversiones y el financiamiento. Los primeros se generan a partir de la venta de bienes y servicios después de pagar el costo de los insumos y operaciones. Los segundos muestran el efectivo pagado por gastos de capital, inversiones, adquisiciones y efectivo recibido por la venta de activos fijos. Los últimos muestran el efectivo captado de los accionistas y tenedores de deuda de la empresa, o que se paga a éstos.

El boletín B-12 señala que “las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los accionistas y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión: los préstamos recibidos y su liquidación y la obtención y pago de otros recursos obtenidos mediante operaciones a corto y largo plazo.

Las actividades de inversión incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de deudas, de instrumentos de capital, de inmuebles, maquinaria y equipo y de

otros activos productivos distintos de aquellos que son considerados como inventarios de la empresa.

Y las actividades de operación generalmente están relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios. Normalmente las actividades de operación están relacionadas con transacciones y otros eventos que tienen efectos en la determinación de la utilidad neta y/o con aquellas actividades que se traducen en movimientos de los saldos de las cuentas directamente relacionadas con la operación de la entidad y que no quedan enmarcadas en las actividades de financiamiento o de inversión antes definidas.”<sup>18</sup>

Se puede observar, que es clara la clasificación y división que se hace de las diferentes actividades que se realizan en las entidades económicas, y no existen criterios contradictorios dentro de lo que plantean los autores. Siendo el Estado de Cambios en la Situación Financiera, una herramienta que ayuda a resolver algunas preguntas relacionadas con la dinámica de flujos de efectivo de una empresa, como por ejemplo:

- ¿Qué tan fuerte es la generación interna de flujos de efectivo? ¿Son los flujos de efectivo de operación negativos o positivos? ¿Por qué?
- ¿Tiene la empresa la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo? ¿Puede seguir cumpliendo estas obligaciones sin reducir su flexibilidad financiera?

- ¿Cuánto efectivo invirtió la empresa en crecimiento? ¿Son coherentes estas inversiones con su estrategia de negocios? ¿Utilizó la empresa sus flujos de efectivo internos para financiar el crecimiento, o se apoyó en financiamiento externo?
- ¿En qué tipo de financiamiento externo se apoya la entidad? ¿Es coherente el financiamiento con el riesgo global de negocios de la empresa?
- ¿Tiene la empresa excedentes de flujos de efectivo después de realizar sus inversiones de capital? ¿Es una tendencia de largo plazo? ¿Qué planes tiene la administración para utilizar los flujos de efectivo libres?<sup>19</sup>

En base a la respuesta obtenida de estas preguntas, un inversionista puede decidir si le interesa participar en el negocio, si lo considera atractivo, y sobretodo, si es confiable para depositar en él su dinero.

Se debe considerar que existen varios factores que afectan la capacidad de una empresa para generar flujos de efectivo positivos de sus operaciones. Por ejemplo, las entidades sanas que se encuentran en una situación estable, deben generar más efectivo de sus clientes que el que dedican a gastos de operación. Mientras que las empresas en crecimiento, pueden experimentar flujos de efectivo de operación negativos, ya que invierten estos recursos en ciertas partidas clave para su desarrollo.

La administración del capital de trabajo de la empresa también afecta la posibilidad de que se generen flujos de efectivo positivos de sus operaciones. Las inversiones netas en

capital de trabajo son una función de las políticas de crédito, las políticas de pago y el crecimiento esperado en ventas de la entidad.

Cualquier flujo positivo de efectivo de operación que quede después de hacer las inversiones de capital de trabajo, permite que la empresa aproveche oportunidades de crecimiento de largo plazo. Si estos remanentes, después de las inversiones en capital de trabajo no son suficientes como para financiar sus inversiones de largo plazo, la entidad tendrá que apoyarse en el financiamiento externo para fondear su crecimiento; tales empresas tienen menor flexibilidad para emprender inversiones de largo plazo que las que pueden utilizar sus fondos internos para financiar su crecimiento, ya que no es fácil comunicar a los mercados de capital los beneficios de tales inversiones.

Cualquier excedente de flujos de efectivo después de realizar las inversiones de largo plazo, constituye flujos de efectivo libres que quedan disponibles tanto para los tenedores de deuda como de capital. Las entidades que tienen flujos de efectivo libres negativos, se ven en la necesidad de tomar fondos adicionales en préstamo para poder cumplir con sus obligaciones de pagos de deuda o intereses, o bien, recortan algunas de sus inversiones en capital de trabajo o en inversiones de largo plazo con lo cual limitan el crecimiento que tenían planeado.

## 2.5 Análisis del Estado de Variaciones en el Capital Contable

Es aquel en el que se “analizan los movimientos habidos en la inversión de los accionistas, utilidades distribuidas o no en el ejercicio de que se trate, reservas estatutarias y utilidades obtenidas”<sup>20</sup> de acuerdo a la definición que dan Kieso y Weygandt en su libro *Intermediate Accounting*.

El IMCP en el Boletín B-1 menciona que es el que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo. Y en el Boletín B-4 se establece que dicho estado debe contener la Utilidad Integral que es la utilidad o pérdida neta del periodo determinada de acuerdo al boletín B-3 (Estado de Resultados), más aquellas partidas cuyo efecto en dicho periodo, por disposiciones específicas de algunos boletines, se reflejen directamente en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

Algunas partidas que forman parte de la utilidad integral son los cambios en el periodo consecuencia del exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable, los efectos de conversión de moneda extranjera, el impuesto sobre la renta diferido que se aplica directamente al capital contable, etc.<sup>21</sup>

La importancia de este estado financiero recae en la necesidad de revelar por separado los cambios ocurridos en las cuentas que forman el capital, para que de esta manera los estados financieros sean suficientemente informativos.

La definición que da Abraham Perdomo es la siguiente: “Estado financiero dinámico que nos muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas del capital contable de una empresa determinada” o bien “Estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales así como los movimientos deudor y acreedor de las cuentas de capital contable relativos a un ejercicio...”, teniendo como características señaladas por este autor:

- Es un estado financiero
- Muestra los saldos iniciales, los movimientos acreedor, deudor y saldos finales de las cuentas de capital contable
- La información corresponde a un ejercicio (dinámico)<sup>22</sup>

---

<sup>1</sup> Kennedy, McMullen, Estados Financieros... Pág 3.

<sup>2</sup> IMCP, Boletín B-1, párrafos 9, 15 y 19.

<sup>3</sup> Perdomo M., A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Pág. 7.

<sup>4</sup> Ross,... Essentials of Corporate Finance. Pág. 55

<sup>5</sup> Kennedy, McMullen, pp 97 y 101

<sup>6</sup> IMCP, Boletín B-10, Párrafo 18

<sup>7</sup> IMCP, Boletín C-9, Párrafo 7

<sup>8</sup> IMCP, Boletín C-9, párrafo 77

<sup>9</sup> IMCP, Boletín C-11, párrafo 2

<sup>10</sup> Perdomo, Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Pág. 13

<sup>11</sup> Palepu, Healy, Bernard. Análisis y valuación de negocios. Mediante estados financieros. Págs 6-1, 6-2, 6-3, 7-1, 7-2, 7-3

<sup>12</sup> IMCP, Boletín A –11, Párrafo 64

<sup>13</sup> IMCP, Boletín A -11, Párrafo 73

<sup>14</sup> IMCP, Boletín A –11, Párrafo 72

<sup>15</sup> IMCP, Boletín A –11, Párrafo 78

<sup>16</sup> Perdomo, Abraham. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Pág. 47

<sup>17</sup> IMCP, Boletín B –12, Párrafo 6

<sup>18</sup> IMCP, Boletín B –12, Párrafos 10 -12

<sup>19</sup> Palepu, Healy, Bernard. Análisis y valuación de negocios. Mediante estados financieros. 9-22 – 9-27.

<sup>20</sup> Kieso & Weygandt. Contabilidad Intermedia. Pág. 815

<sup>21</sup> IMCP, Boletín B-1, párrafo 19. Boletín B-4, párrafos 6 y 8.

<sup>22</sup> Perdomo, Abraham. Análisis e interpretación de Estados Financieros. Pág. 43