

*Universidad Autónoma de Baja California
Facultad de Contabilidad y Administración*



*Título:
"finanzas Básicas"*

*TRABAJO TERMINAL
Que para obtener diploma de la
Especialidad en Administración Financiera
Presenta:
C.P. y M.I. Luis Armando Carrasco M.*

Mexicali, B.C. A Febrero 2006

Indice

I Entorno Económico Actual

II Antecedentes de las crisis financieras

III La nueva economía

IV Las Finanzas

4.1 Concepto tradicional

4.2 Ejecutivo de Finanzas

4.2.1 Planeación Estratégica

4.2.2 Planeación y análisis financieros

4.2.3 Administración financiera y tesorería

4.2.4 Contraloría

4.2.5 Administración de riesgos

4.2.6 Informática y sistemas

4.2.7 Administración del factor humano

4.2.8 Auditoría

V.- Objetivo de los estados financieros

VI Tipos de estados Financieros

6.1 Limitaciones de los Estados Financieros

6.2 Estado de Situación Financiera ó Balance general

6.3 Estado de resultados

6.4 Estado de cambios en el Capital

6.5 Estado de cambios en la situación Financiera

6.6 Estado de flujo de efectivo

6.7 Estados financieros de propósito especial

VII Análisis e Interpretación Financiera

7.1 Conceptos Básicos

7.2 Objetivo primordial:

7.3 Tipos de análisis:

7.4 Las razones financieras:

7.4.1 Análisis de la liquidez

7.4.2 Análisis de actividad

7.4.3 Análisis de la deuda

7.4.4 Análisis de la rentabilidad

7.5 Sistema de análisis dupont

7.6 Punto de equilibrio

7.7 Planeación de utilidades de un proyecto de inversión

7.8 Capital de Trabajo

VIII Comparación de estados financieros

8.1.- Estados financieros comparados en valores absolutos y relativos

8.2.- Comparación de estados financieros en base cien

I.- Entorno Económico Actual

En un escenario económico como el actual, en el que las empresas se mueven hacia la globalización, las grandes operaciones de fusión o las alianzas estratégicas, subyace un profundo cambio en los modelos de negocio, por esto la economía mundial avanza hacia un nuevo modelo basado en el conocimiento por encima de los demás factores económicos tangibles.

Si en la era agrícola el recurso central fue la tierra y en la era industrial fue la maquinaria (capital físico), en la nueva economía que se está configurando, el conocimiento y su distribución entre las distintas unidades que componen el sistema económico es el elemento clave para la creación de la riqueza.

De esta manera, es posible definir una "economía basada en el conocimiento" como aquella economía basada en la producción, distribución y uso del conocimiento y de la información. La importancia de la creación del conocimiento y de las actividades innovadoras como factores de crecimiento económico, no es una teoría aparecida recientemente, no obstante el reciente protagonismo dado al conocimiento viene explicado por los siguientes factores:

La evolución en el desarrollo de indicadores y métodos de medición ha contribuido a considerar al conocimiento como nuevo input inherente al proceso productivo. El conocimiento, como cualquier otro factor de producción, puede ser producido y utilizado en la creación de nuevos bienes y/o servicios (innovación) en la mejora de las actuales operaciones, productos y/o procesos y en aprovechar la relación con su entorno.

La aparición y desarrollo de nuevas tecnologías de la información y de la comunicación ha contribuido a una mayor facilidad en el uso y creación del conocimiento.

Con todo esto se puede mencionar al conocimiento y al capital intelectual como las únicas fuentes de ventaja competitiva sostenibles. Lawrence Prusak, afirmaba lo siguiente "Los investigadores en las áreas de ventajas competitivas sostenibles han llegado a la conclusión de que la única cosa que da a una organización ventajas competitivas duraderas, es lo que sabe, como utiliza lo que sabe y su capacidad de aprender cosas nuevas rápidamente."

II.- Antecedentes de la crisis económica

La historia sobre la exportación en México tiene sus comienzos durante el porfiriato (fines del siglo XIX y principios del XX), se empezaron a desarrollar ciertas ramas de la agricultura que su producción se destinaba a la exportación, como el henequén, caña, tabaco y caucho.

El desarrollo industrial del país llegó con la producción minera y a la vez se desarrolló la metalurgia con la fundición de la plata, cobre y plomo.

La industria de transformación estaba representada por las empresas textiles.

La crisis de 1929

Un hecho muy importante de la historia económica mundial y que afectó a las exportaciones de América Latina fue la crisis económica de 1929. Producida por el proteccionismo comercial que dificultó las exportaciones y con un fuerte aumento de la producción de bienes de consumo, automóviles y construcciones.

El 24 de octubre de 1929 cae la Bolsa de Nueva York, que produce una:

“Parálisis de las exportaciones al resto de América Latina y la caída de los precios de las materias primas de carácter mundial a la crisis. Para frenar el desplome de los precios, miles de toneladas de productos agrícolas son destruidos en Estados Unidos, Europa y América Latina”.

Periodo Cardenista

Al finalizar la Gran Depresión, en México se empiezan a dar cambios de relevancia, durante la administración del Presidente Lázaro Cárdenas se inició la Reforma Agraria (1935), se nacionalizó la industria del petróleo y de los ferrocarriles.

Se desarrolló un proyecto de desarrollo nacionalista con autonomía del exterior.

Este cambio estructural conduce a la participación del gobierno como agente activo promotor del cambio y del desarrollo.

Inicios del Modelo de Industrialización Sustitutiva (1940-1955)

Durante el sexenio de Ávila Camacho (1940-1946). Se crearon las bases para un proceso de industrialización en México, mejor conocido como el “Modelo de Industrialización Sustitutiva” o “Modelo de Sustitución de Importaciones”. Con la finalidad de impulsar la industrialización en México se crearon algunos organismos como: Sosa Texcoco, S.A. (1940); el IMSS (1942); Altos Hornos de México, S.A. (1942); Cobre de México, S.A. (1943); Guanos y Fertilizantes de México, S.A. (1943); y también se reorganizó NAFIN (Nacional Financiera), con el fin de apoyar al proceso de industrialización y revitalizar el aparato productivo del Estado, con el fin de beneficiar a la iniciativa privada del país.

En el periodo de 1946-1952, que fue gobernado por Miguel Alemán Valdés se siguió impulsando a las empresas privadas, nacionales como extranjeras, en este sexenio se incrementaron las obras de infraestructura en nuestro país, sobre todo caminos y puentes.

Por parte del Estado se utilizaron mecanismos para impulsar la inversión privada como (Méndez, 1997):

Exenciones y disminuciones de impuestos.

Aumento y facilidades al crédito privado.

Promoción de actividades industriales.

Apoyo a la inversión privada en el campo.

Incremento de los créditos públicos.

Promulgación de la Ley de fomento de industrias de la transformación.

Aumento de aranceles y otorgamiento de subsidios.

Control de organizaciones obreras y campesinas.

Control de salarios.

Reformas al Artículo 27 Constitucional con la finalidad de aumentar los límites de la pequeña propiedad privada, incrementar las tierras inafectables y conceder amparos agrarios, todo esto para promover las explotaciones agrícolas capitalistas, es decir, los neolatifundios.

Todo esto propicio una industrialización de manera firme y continua durante la década de los 50's, donde surgió una fuerte actividad industrial de pequeñas y medianas empresas.

“En 1955 se promulgó la Ley para el Fomento de las Industrias Nuevas y Necesarias, cuyo ordenamiento permitió que se estableciera un importante número de empresas industriales y fundamentalmente medianas y pequeñas, y que un gran número de talleres y artesanías se transformaran en pequeñas empresas”.

Para esto el Estado instituyó mecanismos de carácter financiero para poder responder a la demanda de créditos de las pequeñas y medianas empresas de tipo industrial, creando un rápido proceso de expansión y diversificación de la rama industrial en nuestro país.

Lo antes mencionado constituye la primera etapa del Modelo de Industrialización Sustitutiva (1940-1955). Que se tradujo en una política económica orientada a promover la expansión y desarrollo industrial en México. Dejando fuertes efectos negativos en la economía mexicana, como: fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, y déficit en las finanzas públicas como en la cuenta corriente, creando desequilibrios internos y externos.

Segunda Fase del MIS (1955-1970)

La segunda fase del modelo se desarrolló en el periodo 1955-1970. Periodo caracterizado por un endeudamiento con el exterior para poder financiar al gasto público, pero, no todo fue tan negativo ya que; el desarrollo de la política económica del sexenio de Adolfo López Mateos (1958-1964), “permitió el crecimiento sostenido, con una inflación inferior a 5% y una estabilidad cambiaria...”, por eso se dice que este periodo se le conoce como “periodo de desarrollo estabilizador”.

Con Gustavo Díaz Ordaz (1964-1970), se continuó con este periodo de crecimiento sostenido sin inflación y con estabilidad cambiaria, siguiendo la misma política económica de sexenios anteriores: “protección arancelaria, subsidios, exenciones de impuestos, control oficial de las organizaciones obreras, control salarial, liberalización de precios, etc.”.

Crisis del MIS

Durante el periodo de Luis Echeverría Álvarez (1970-1976), la crisis se dejó sentir, debido a todas las irregularidades económicas que se venían arrastrando de sexenios anteriores, como el fuerte gasto público, financiado por una excesiva oferta monetaria, endeudamiento externo, y un fuerte déficit en la balanza de pagos, creando una situación adversa para la economía, caracterizada por un crecimiento notable en la inflación, se devaluó el peso, aumentaron las importaciones de alimentos, creció la deuda externa y la fuga de capitales.

Para el periodo 1977-1982 gobernado por José López Portillo, se da un auge petrolero que beneficia las expectativas de nuestro país, y esto constituye la base del resurgimiento de México a la recuperación económica, con esta confianza adquirida por las exportaciones del petróleo, se agudiza las políticas de expansión fiscal y monetaria (mayor gasto público y mayor creación de dinero), creando un nivel de inflación con tendencias alcistas, produciendo una pérdida de competitividad con el exterior. Que trae consigo un estancamiento en las exportaciones y aunado a una recesión mundial, donde los países del resto del mundo adoptan políticas restrictivas, y este tipo de políticas proteccionistas producen un aumento en el déficit de la balanza comercial.

El Modelo Neoliberal en México (1982-actual)

Para el periodo de 1982-1988, sexenio gobernado por Miguel De La Madrid Hurtado, se comienza con una economía orientada al mercado internacional, ya que se ve como única salida a la recesión y estancamiento de la actividad productiva de nuestro país, etapa caracterizada por hiperinflación (niveles hasta de 3 dígitos), y considerada como una década perdida, producida por una crisis de la deuda externa y del petróleo.

Se inicia una etapa de privatización de las empresas paraestatales, y una política económica que se apega al modelo Neoliberal basado en el libre mercado interno y externo, donde se redujo los aranceles a las importaciones y se eliminaron las barreras arancelarias, México se adhiere al GATT en 1986 (Acuerdo General Sobre Aranceles Y Comercio).

Esto no resolvió ningún problema en México, ya que por el excesivo proteccionismo que se dio en nuestro país, se crearon fuertes monopolios, que no eran ni competitivos, ni productivos y menos eficientes ante el comercio exterior, es decir, no contaban con una oferta suficiente para exportar, contaban también con una planta productiva obsoleta, y la competitividad estaba basada en las modificaciones que se dieran en el tipo de cambio.

En la década de los 90's se firma el TLC (Tratado de Libre Comercio), con Estados Unidos y Canadá, en donde se invita a la inversión extranjera, a invertir en nuestro país, para usarlo como plataforma de exportación hacia nuestros vecinos del norte.

Profundizando aún más en este punto; en febrero de 1991, los presidentes George Bush, Carlos Salinas de Gortari y Brian Mulroney (de EE.UU., México y Canadá respectivamente) anunciaron formalmente que sus gobiernos se preparaban para negociar un histórico acuerdo comercial de libre comercio, que sería un catalizador del crecimiento económico del hemisferio, promovido por el aumento en la inversión, el comercio y el empleo.

Las negociaciones concluyeron formalmente el 11 de agosto de 1992 con la elaboración del documento final (el TLCAN) y este fue suscrito el 17 de diciembre de 1992 por los 3 líderes antes mencionados, entrando en operación el primero de enero de 1994, teniendo como objetivos generales:

“La eliminación de las barreras al comercio.

Fomento a la inversión.

La promoción de la competencia.

La protección de la propiedad intelectual.

Y se pretende aprovechar las potencialidades que brinda la complementariedad económica entre los países miembros para lograr una mayor competitividad internacional, sobre todo ante la Unión Europea y Japón”.

En este mismo sexenio se inicia la creación del Mercado de Derivados, denominado MexDer, que es una bolsa de opciones y futuros dentro de la BMV, y este Mercado de Derivados “constituye uno de los avances más significativos en el proceso de desarrollo e internacionalización del Sistema Financiero Mexicano”

Se hace esta pauta intermedia, ya que el MexDer, tiene cabida entre los periodos de Salinas y el de Zedillo. Y es de vital importancia para el desarrollo histórico de este tema.

Con la entrada del TLC en vigor, se une, la aparición del EZLN (Ejercito Zapatista de Liberación Nacional), que es un grupo armado de campesinos de cuatro municipios del Estado de Chiapas, liderado por el Subcomandante Marcos dando a conocer los cambios sociales y económicos que piden para la región, el ejercito mexicano interviene en la zona el 3 de enero y se ha mantenido ahí hasta la fecha actual.

Cabe mencionar algunos de los aspectos políticos posteriores al TLC, que fueron factores determinantes, para crear una atmósfera de inestabilidad político-económica en el país, dejando como respuesta la peor crisis económica que haya vivido México:

“En marzo de 1994 es asesinado en Tijuana el candidato del PRI a la presidencia, Luis Donaldo Colosio. En septiembre, matan a José Fco. Ruiz Massieu, secretario general de ese partido. Ernesto Zedillo – el nuevo candidato de ese partido – es elegido presidente el 21 de agosto del mismo año”.

La suma de todos estos sucesos políticos, aunado a un alto déficit en cuenta corriente y una baja capacidad para hacer frente a los compromisos de la deuda, junto con aumentos sucesivos a las tasas de interés estadounidenses obligaron a México a devaluar hasta un 40%, creando una reacción en cadena en América Latina caracterizada por la fuga de capitales y que ha sido conocida como efecto “Tequila”.

En 1996, México da señales de recuperación económica, y logrando una estabilización económica en 1997, que hasta hoy en día se ha mantenido.

III.- La Nueva economía

En México como en el resto del mundo las empresas se mueven hacia la globalización, las grandes operaciones de fusión o las alianzas estratégicas, un profundo cambio en los modelos de negocio.

La economía mundial avanza hacia un nuevo modelo basado en el conocimiento por encima de los demás factores económicos tangibles.

Las principales características son:

Globalización

Tecnología

Talento

Información

Requerimientos de la admón. Moderna (planeación, logística, simplificación administrativa, enfoque de negocio)

El escenario macroeconómico de México ha estado determinado principalmente por:

- La desaceleración de la economía mundial, particularmente la economía estadounidense.
- Bajas tasas de interés en las demás economías
- Comportamiento a la alza en el petróleo
- Volatilidad en mercados financieros internacionales

Entre 2000 y 2005 el déficit tradicional y los Requerimientos financieros del Sector Público se han reducido en 0.8 y 1.5 puntos porcentuales del PIB. Con ello, la absorción de recursos financieros por parte del sector público ha caído drásticamente.

Disminuir la inflación de 9.0 a 5.2 por ciento y las tasas de interés y el riesgo país a menos de la mitad de su nivel de 2000.

Reducción del costo financiero, Interés de cetes a 28 días de 17.1% a 8.5%.

Sin embargo la inflación es una consecuencia de la política económica seguida por el gobierno y esta se presenta cuando hay exceso de dinero en circulación respecto de los bienes y servicios que se pueden adquirir.

Por consiguiente para frenar la inflación es indispensable retirar dinero de la economía, reducir el gasto público y como consecuencia el déficit presupuestal

Reducción de gastos

Aumento de ingresos

Eliminación de subsidios

Eliminación de paraestatales

Reducción de circulante (cortos)

Emisión de deuda publica interna

Como resultado de las políticas económicas implementadas durante los últimos 30 años, en el país se ha dado el fenómeno de crecimiento veloz del número de empresas, acompañado con su desaparición casi inmediata.

Otro caso es de las empresas ya establecidas que han desaparecido por los efectos de las crisis económicas.

IV.- Las Finanzas

4.1 Concepto tradicional:

“Las finanzas tienen como objetivo la maximización de los recursos de la empresa, entendiéndose por maximización, la consecución de recursos de las fuentes más baratas disponibles y su aplicación en los proyectos más productivos o rentables y tratando de disminuir al mínimo el riesgo en su aplicación.”

“Hecho de proveer los medios suficientes y necesarios para enfrentar los pagos”

4.2 Ejecutivo de finanzas

Es el principal responsable de la administración de los recursos financieros de la empresa y por lo tanto, miembro del grupo de dirección general de la misma. Como tal participa en la definición de objetivos y políticas generales de la empresa, a fin de lograr que segmentos de la misma (productos mercados) que ofrezcan la mejor mezcla de rendimiento y liquidez, promoviendo el uso eficiente de estos recursos para mantener la productividad.

La actividad del ejecutivo de finanzas se haya determinada por una doble direccionalidad: Invertir los recursos en los proyectos que más alto rendimiento generen, y recuperarlos en el tiempo más adecuado conforme a los fines de su organización.

Funciones del ejecutivo de finanzas

- 1.- Planeación Estratégica
- 2.- Planeación y análisis financieros
- 3.- Administración financiera y tesorería
- 4.- Contraloría
- 5.- Administración de riesgos
- 6.- Informática y sistemas
- 7.- Administración del factor humano
- 8.- Auditoría

4.2.1.- Planeación Estratégica

"Planificar significa anticipar el curso de acción que ha de tomarse con la finalidad de alcanzar una situación deseada. Tanto la definición de la situación deseada como la selección y el curso de acción forman parte de una secuencia de decisiones y actos que realizados de manera sistemática y ordenada constituyen lo que se denomina el proceso de planificación"

En otras palabras, es anticipar el futuro para tomar en el presente las decisiones que permitan alcanzarlo con mayor eficiencia.

Necesidades y beneficios de la Planificación Estratégica:

- Mantiene a la vez el enfoque en el futuro y en el presente.
- Refuerza los principios adquiridos en la misión, visión y estrategia.
- Fomenta la planeación y la comunicación interdisciplinarias.
- Asigna prioridades en el destino de los recursos.
- Constituye el puente con el proceso de planeación táctica a corto plazo
- Obliga a los ejecutivos a ver la planeación desde la macro perspectiva, señalando los objetivos centrales a modo que pueden contribuir a lograrlos.

4.2.2.- Planeación y análisis financieros

Determinar cuales serán los recursos necesarios para emprender y desarrollar eficientemente las actividades de la empresa, conjuntamente con la definición de las fuentes de financiamiento de los proyectos para allegarse oportuna, suficiente y económicamente los recursos que lo puedan llevar a cabo.

El análisis de los proyectos constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u algún otro movimiento, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión.

Asimismo, al analizar los proyectos de inversión se determinan los costos de oportunidad en que se incurre al invertir al momento para obtener beneficios al instante, mientras se sacrifican las posibilidades de beneficios futuros, o si es posible privar el beneficio actual para trasladarlo al futuro, al tener como base específica a las inversiones.

Una de las evaluaciones que deben de realizarse para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión de un proyecto, es la que se refiere a la evaluación financiera, que se apoya en el cálculo de los aspectos financieros del proyecto.

El análisis financiero se emplea también para comparar dos o más proyectos y para determinar la viabilidad de la inversión de un solo proyecto.

Sus fines son, entre otros:

- Establecer razones e índices financieros derivados del balance general.
- Identificar la repercusión financiera por el empleo de los recursos monetarios en el proyecto seleccionado.
- Calcular las utilidades, pérdidas o ambas, que se estiman obtener en el futuro, a valores actualizados.
- Determinar la tasa de rentabilidad financiera que ha de generar el proyecto, a partir del cálculo e igualación de los ingresos con los egresos, a valores actualizados.
- Establecer una serie de igualdades numéricas que den resultados positivos o negativos respecto a la inversión de que se trate.

4.2.3.- Administración financiera y tesorería

Esta función se centra en la transformación que experimentan los recursos de la empresa a través del desarrollo del ciclo financiero, para evitar todo derroche en su utilización, particularmente los recursos que componen el capital de trabajo.

Principales acciones:

Obtención de financiamiento

Relación con instituciones financieras

Relación con accionistas e inversionistas

Utilización y manejo de operaciones en el mercado de dinero

Administración de disponibilidades

Administración de crédito y cobranza

Reestructuración financiera

4.2.4.- Contraloría

Consiste en la creación de procesos integrados de control utilizando los sistemas contables como apoyo a la estrategia global de la organización.

Las principales funciones:

-Generación de información financiera

-Sistemas y políticas contables

-Consolidación de estados financieros

-Sistemas y control de costos

-Cadena integrada de suministros

-Control de precios de transferencia

-Control financiero de proyectos de inversión

-Aseguramiento del control interno

-Planeación, estrategia y cumplimiento de obligaciones fiscales

4.2.5.- Administración de riesgos

Establecer los lineamientos para la adecuada administración de los riesgos de la empresa, de la industria y del entorno, así como involucrar a toda la organización en su manejo, así como detectar y aprovechar las oportunidades en esta materia.

-Análisis de riesgos y oportunidades (FODA, Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas)

-Administración de seguros

4.2.6.- Informática y sistemas

Introducir procesos y sistemas computarizados para la generación de información financiera y contable, así como con aplicaciones de planeación y control de todas las operaciones de la empresa, desde plataformas eficientes y fáciles de operar.

-Sistemas de información gerencial

-Análisis de sistemas financieros

-Evaluación y selección de soluciones software

-Actualización de tecnología de equipos y facilidades

-Implantación y control operativo

4.2.7.- Administración del factor humano

Administración del talento del personal del área financiera

Evaluación de programas de prestaciones e incentivos

Planes de ahorro e inversión

4.2.8.- Auditoria

Evitar errores mas que detectarlos, el mayor riesgo de los negocios actuales donde la velocidad de las transacciones puede afectar negativamente su valor, hace indispensable prevenir los posibles errores antes de cometerlos.

V.- Objetivo de los estados financieros

1. Es proporcionar información útil a inversores y otorgantes de crédito para predecir, comparar y evaluar los flujos de tesorería.

2. Proporcionar a los usuarios información útil para predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa.

La estructura conceptual del FASB (Financial Accounting Standards Board) cree que las medidas proporcionadas por la contabilidad y los informes financieros son esencialmente cuestión de criterio y opinión personal.

Asimismo define que la relevancia y la fiabilidad son dos cualidades primarias que hacen de la información contable un instrumento útil para la toma de decisiones, la oportunidad es un aspecto importante, asimismo el valor productivo y de la retroalimentación, la comparabilidad, la relación costo-beneficio.

Elementos de los estados financieros de empresas mercantiles:

El activo

El pasivo

Los fondos propios

La inversión de propietarios

Las distribuciones a propietarios.

El resultado integral.

Los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación, la situación financiera de la entidad, los cambios en su situación financiera y las modificaciones en su capital contable, así como todos aquellos datos importantes y significativos para la gerencia y demás usuarios con la finalidad de que los lectores puedan juzgar adecuadamente lo que los estados financieros muestran, es conveniente que éstos se presenten en forma comparativa.

El producto final del proceso contable es presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones, ahora la información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la:

- Evaluación de la situación financiera

- Evaluación de la rentabilidad y
- Evaluación de la liquidez

La contabilidad considera 3 informes básicos que debe presentar todo negocio.

El estado de situación financiera o Balance General cuyo fin es presentar la situación financiera de un negocio; el Estado de Resultados que pretende informar con relación a la contabilidad del mismo negocio y el estado de flujo de efectivo cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio.

VI Tipos de estados Financieros

De propósito general

Básicos o Consolidados

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el capital

Estado de cambios en situación financiera

Estado de flujo de efectivo

De propósito especial

Balance inicial

Estados financieros de periodos

Estados de costos

Estados de inventarios

Estados financieros extraordinarios

Estados de liquidación

Estados financieros comparativos

Estados financieros certificados y dictaminados

6.1 Limitaciones de los Estados Financieros

Los Estados Financieros por ser un resumen de las operaciones de la empresa registradas según el criterio del contador responsable amparado por los principios de contabilidad y de juicios personales, muestran imperfecciones fundamentalmente por:

A) El juicio personal de quien registra las operaciones respecto a los principios

B) La cuantificación monetaria de las operaciones que por el transcurso del tiempo la valuación o representación monetaria pierde actualidad y poder adquisitivo, tanto a corto plazo como a largo plazo.

6.2 Estado de Situación Financiera ó Balance general

Presenta en un mismo reporte la información para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento.

Es el informe financiero que muestra el importe de los activos, pasivos y capital, en una fecha específica. El estado muestra lo que posee el negocio, lo que debe y el capital que se ha invertido.

Muestra de manera concreta la situación financiera de la compañía en una fecha específica.

- Ilustra relación entre inversiones, propiedades, derechos y la forma como fueron financiados ya sea con fuentes externas o con fuentes propias.
- El balance general se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha 31 de diciembre, firmado por responsables: Contador, Revisor y gerente. Cuando se trata de sociedades debe ser aprobado por asamblea general.

Activo: recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, por lo que decimos que el activo esta integrado por todos los recursos que utiliza una entidad para lograr los fines para los cuales fue creada.

Activo es el conjunto o segmento cuantificable, de los beneficios económicos futuros fundamentalmente esperados y controlados por una entidad, representados por efectivo, derechos, bienes o servicios, como consecuencia de transacciones pasadas o de otros eventos ocurridos identificables y cuantificables en unidades monetarias.

El pasivo representa los recursos de que dispone una entidad para la realización de sus fines, que han sido aportados por las fuentes externas de la entidad (acreedores), derivada de transacciones o eventos económicos realizados, que hacen nacer una obligación presente de transferir efectivo, bienes o servicios; virtualmente ineludibles en el futuro, que reúnan los requisitos de ser identificables y cuantificables, razonablemente en unidades monetarias.

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 afectar una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

El orden en el que se presentan las cuentas es:

Activo: las cuantas se recogen de mayor a menor liquidez

Pasivo: el orden es de mayor a menor grado de exigencia.

Formato del balance general:

1. Encabezado (nombre del negocio, título del estado financiero, fecha, moneda)
2. Título para el activo
3. Subclasificaciones del activo
4. Total de activo
5. Título para pasivo
6. Subclasificación del pasivo
7. Total de pasivos
8. Título para el capital
9. Detalles de cambio en el capital
10. Total de pasivo y capital

El balance de una empresa presenta la siguiente estructura:

Activo	Pasivo
Activo circulante	Pasivo circulante
Activo Fijo	Pasivo fijo
Otros activos	Otros pasivos
	Capital contable
Total activo	Total pasivo y capital

6.3 Estado de resultados.

Trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables, al remanente se le llama resultado, el cual puede ser positivo o negativo.

Positivo es utilidad negativo es pérdida.

El formato del estado de resultados se compone de

1. Encabezado
2. Sección de ingresos
3. Sección de gastos
4. Saldo de utilidad neta o pérdida neta.

Si los ingresos son mayores que los gastos la diferencia se llama utilidad neta, la utilidad neta aumenta el capital, pero si los gastos son mayores que los ingresos, la compañía habría incurrido en una pérdida neta consecuentemente habrá una disminución en la cuenta de capital.

Estructura de un estado de resultados

INGRESOS DE OPERACIÓN

Ingresos operacionales por ventas

Ingresos por prestación de servicios (post-ventas, mantenimiento, etc.)

TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN

COSTO DE VENTAS

Costo de materia prima

Costo de mano de obra directa

Costos indirectos de fabricación

TOTAL COSTO DE VENTAS

UTILIDAD BRUTA

GASTOS OPERACIONALES

De administración

De personal

Arrendamientos, seguros, servicios, otros.

Depreciaciones

De ventas (personal, arrendamientos, impuestos locales, seguros, etc)

TOTAL GASTOS OPERACIONALES

UTILIDAD OPERACIONAL
 INGRESOS NO OPERACIONALES (Financieros, arrendamientos, otros)
 GASTOS NO OPERACIONALES (Gastos financieros, pérdida en venta de activos)
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS
 UTILIDAD NETA

6.4 Estado de cambios en el Capital

Es el estado muestra las variaciones (aumento/disminuciones) de las cuentas de capital a lo largo de un determinado periodo.

Muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en períodos anteriores. Muestra por separado el patrimonio de una empresa.

Debe proporcionar:

Las distribuciones de utilidades o excedentes decretados durante el período y el valor a pagar por aporte, fechas y forma de pago.

El movimiento de las utilidades no apropiadas

El movimiento de cada una de las reservas

El movimiento de la prima en la colocación de aportes y de las valorizaciones

El movimiento de la revalorización del patrimonio

El movimiento de todas las cuentas que integran el patrimonio en sí.

CUENTA	VALOR A Ene-05	AUMENTO	DISMINUCION	VALOR A Dic-05
Capital social				
Superávit de capital				
Reservas legales				
Reservas estatutarias				
Revalorización del patrimonio				
Resultados del ejercicio				
Resultados ejercicios anteriores				
Superávit - Valorizaciones				

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL (Esquema)

SUPERÁVIT

SUPERÁVIT DE CAPITAL

Prima en colocación de acciones

Crédito mercantil

RESERVAS

Reserva legal

Reservas estatutarias

Reservas ocasionales

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

De capital social

De superávit de capital

De reservas

De resultados de ejercicios anteriores

DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Utilidad del ejercicio

RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Utilidades o excedentes acumulados

(o) Perdidas acumuladas

SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES

De inversiones

De propiedad, planta y equipo

TOTAL SUPERÁVIT

6.5 Estado de cambios en la situación Financiera

El objetivo primordial de este estado es el de suministrar información relevante y concisa sobre los cambios en el capital de trabajo, con lo cual se proporciona un detalle de la gestión y se mejora la comprensión de las actividades y operaciones de un ente económico sobre el período que se informa, y sirve para:

Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera como consecuencia de las transacciones de financiamiento e inversión mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período

Proporcionar la información completa sobre los cambios en la situación financiera durante el período

Mostrar un análisis global de la política financiera de la administración

Cuantificar el capital de trabajo proporcionado por las operaciones normales del ente económico y cuál fue su destinación

Conocer el valor de los recursos derivados de la venta de acciones y consecución de préstamos a largo plazo

Informar sobre el producto de las ventas no corrientes

Informar sobre la adquisición de activos no corrientes

Establecer de manera comparativa la estabilidad de la empresa en la generación de fuentes internas u operaciones de recursos

El estado de cambios en la situación financiera debe elaborarse de tal manera que se pueda identificar —en primer lugar— las fuentes y aplicaciones de recursos, detallando sus diferentes componentes:

- a) Utilidad neta,
- b) Partidas que no afectan el capital de trabajo,
- c) Fuentes externas de las cuales se ha obtenido el capital de trabajo, y
- d) Aplicaciones o usos de los recursos obtenidos.

Y, en segundo lugar, la explicación de las variaciones en las diferentes cuentas que integran el capital de trabajo, separando los aumentos o disminuciones del activo corriente y los aumentos o disminuciones del pasivo corriente.

Modelo del estado de cambios en la situación financiera

FUENTES		
Utilidad neta		\$
Partidas que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación y agotamiento	\$	
Amortización diferidos	\$	
Provisiones y pasivos estimados	\$	
Revalorización del patrimonio	\$	
Corrección monetaria	\$	\$
Capital de trabajo generado por la operación		\$
OTRAS FUENTES		
Venta de inversiones permanentes	\$	
Incremento obligaciones laborales	\$	
Incremento obligaciones largo plazo	\$	
Incremento capital	\$	\$
Total fuentes		\$
APLICACIONES		
Aumento cargos diferidos	\$	
Compra Propiedades, Planta y equipo	\$	
Disminución ingresos diferidos	\$	
Abono a obligaciones financieras	\$	
Redención Bonos	\$	

Pago de utilidades	\$	\$
Aumento (disminución) capital de trabajo		\$
Capital de trabajo al inicio		\$
Capital de trabajo al cierre		\$
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Aumento (disminución) del activo corriente		
Efectivo y equivalente	\$	
Cuentas por cobrar	\$	
Inventarios	\$	
Gastos pagados por anticipado	\$	
Inversiones temporales	\$	\$
Disminución (aumento) del pasivo corriente		
Proveedores	\$	
Obligaciones laborales	\$	
Impuestos por pagar	\$	
Obligaciones bancarias	\$	
Otras obligaciones	\$	
Acreedores varios	\$	\$
Aumento (disminución) en el capital de trabajo		\$

Cuya interpretación, en forma genérica, señala qué parte de los recursos fue generado por el proceso productivo (operativo) del ente económico y qué parte por un proceso, externo e independiente, de financiación.

Cuando se determina un saldo positivo en este proceso de financiación, es decir, cuando se estima una fuente de recursos pudo haber ocurrido no uno, sino varios movimientos como, por ejemplo, el haber tomado un nuevo crédito y haberlo cancelado dentro del mismo año; situación que no se refleja en el estado de cambios en la situación financiera, por tratarse de la evaluación de variaciones netas entre un período y otro.

La conciliación que se debe realizar para estimar los recursos provenientes del proceso productivo incluye sumar a la utilidad neta aquellos gastos que previamente habían disminuido dicha ganancia, pero que no implicaron, durante el período de análisis, salida de dinero. Sin embargo, sumar a las utilidades los cargos virtuales o puramente contables no significa que dichos cargos constituyan fuentes de capital de trabajo; lo que ocurre es que la ganancia neta, determinada después de éstos cargos contables —los cuales no consumen ni requieren capital de trabajo— se encuentra subestimada y, con la conciliación, lo que se hace es corregir la situación. También se deben conciliar, en este caso restando de la utilidad neta, aquellos ingresos que la incrementan pero que no implican ingreso real de dinero, tales como la causación de ingresos diferidos o recibidos por anticipado.

Las correcciones a la utilidad neta, al eliminar aquellos movimientos de recursos que no afectan el capital de trabajo, facilitan diferenciar los fondos provenientes de la operación normal de la empresa, que son recursos de corto plazo, de la utilidad neta contable, que es una medida de la capacidad de generar recursos a largo plazo. La diferencia entre el total de fuentes de recursos y los fondos provenientes de la operación explica la procedencia de los demás fondos obtenidos, que no corresponden a las operaciones de la compañía.

Para una mayor claridad por parte de los usuarios del estado de cambios en la situación financiera, las fuentes deberían presentarse en orden, de acuerdo a su recuperabilidad y los usos o aplicaciones en concordancia con su exigibilidad, con el propósito de poder identificar más fácilmente los recursos de fondos permanentes, como los provenientes de las operaciones, con usos también a largo plazo, como la distribución de utilidades o con actividades de inversión, como la compra de propiedades, planta y equipo.

6.6 Estado de flujo de efectivo

Es un informe que incluye las entradas y salidas de efectivo para así determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio.

Ilustración simplificada del estado de flujo de efectivo

- Saldo inicial
- (+) Entradas de efectivo
- (-) Salidas de efectivo
- (=) Saldo final de efectivo (excedente o faltante)

Los estados financieros deben reflejar una información financiera que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de dólares estadounidenses)

FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:

Recaudación de deudores por ventas

Ingresos financieros percibidos

Dividendos y otros repartos percibidos

Otros ingresos percibidos

Pago a proveedores y personal

Intereses pagados

Impuesto a la renta pagado

Otros gastos pagados

I.V.A. y otros similares pagados

Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obtención de préstamos

Obligaciones con el público
Pago de dividendos
Pago de préstamos
Pago de obligaciones con el público
Pago de gastos de emisión y colocación de obligaciones con el público
Otros desembolsos por financiamiento
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:
Ventas de activo fijo
Ventas de otras inversiones
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas
Otros ingresos de inversión
Incorporación de activos fijos
Inversiones permanentes
Inversiones en instrumentos financieros
Otros préstamos a empresas relacionadas
Otros desembolsos de inversión
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión
FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

6.7 Estados financieros de propósito especial

Son Estados de Propósito Especial aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Se caracterizan por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones.

Son Estados de Propósito Especial:

El Balance Inicial: Al comenzar sus actividades, todo ente económico debe elaborar un Balance General que permita conocer de manera clara y completa la situación inicial de su patrimonio.

Los Estados Financieros de Períodos Intermedios: Son aquellos Estados Financieros Básicos que se preparan durante el transcurso de un período para satisfacer necesidades de los administradores, de las autoridades que ejercen inspección vigilancia o control.

Los Estados de Costos: Son aquellos que se preparan para conocer en detalle las erogaciones y cargos realizados para producir los bienes o prestar servicios de los cuales un ente económico ha derivado sus ingresos.

El Estado de Inventario: Es aquel que debe elaborarse mediante la comprobación en detalle de las existencias de cada una de las partidas que existen en el Balance General.

Los Estados Extraordinarios: Son los que se preparan durante el transcurso de un período como base para realizar ciertas actividades. La fecha de los mismos no puede ser anterior a un mes a la actividad o a la situación por lo cuál fue preparado.

Los Estados de Liquidación: Son aquellos que debe presentar un ente económico que ha cesado sus operaciones, para informar el grado de avance del proceso de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos.

Los Estados Financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por ellas

Los Estados Financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados

Notas a los Estados Financieros

Las notas, como presentación de las prácticas contables y revelación de la empresa, son parte integral de todos y cada uno de lo Estados Financieros, las mismas deben prepararse por los administradores con sujeción a las siguientes reglas:

Cada nota debe aparecer identificada mediante números o letras y debidamente titulada, con el fin de facilitar su lectura y su cruce con los Estados correspondientes.

Cuando sea práctico y significativo, las notas se deben referenciar en el cuerpo de los Estados Financieros. Las notas iniciales deben identificar el ente económico, resumir sus políticas y practicas contables y los asuntos de importancia relativa.

Las notas deben ser presentadas en una secuencia lógica, guardando en cuanto sea posible el mismo orden de los rubros financieros.

Las notas no son un sustituto del adecuado tratamiento contable en los Estados Financieros.

Como punto final tenemos que los estados financieros son una prueba incuestionable de la actividad económica de la empresa, por ello es de vital importancia prepararlos con los parámetros antes descritos.

Insumos del presupuesto en la preparación de estados pro-forma:

Para preparar en debida forma el estado de ingresos y el balance pro-forma, deben desarrollarse determinados presupuestos de forma preliminar. La serie de presupuestos comienza con los pronósticos de ventas y termina con el presupuesto de caja. a continuación se presentan los principales:

Pronóstico de ventas.

Programa de producción.

Estimativo de utilización de materias primas.

Estimativos de compras.

Requerimientos de mano de obra directa.

Estimativos de gastos de fábrica.

Estimativos de gastos de operación.

Presupuesto de caja.

Balance periodo anterior.

Utilizando el pronóstico de ventas como insumo básico, se desarrolla un plan de producción que tenga en cuenta la cantidad de tiempo necesario para producir un artículo de la materia prima hasta el producto terminado. Los tipos y cantidades de materias primas que se requieran durante el periodo pronosticado pueden calcularse con base en el plan de producción. Basándose en estos estimados de utilización de materiales, puede prepararse un programa con fechas y cantidades de materias primas que deben comprarse.

Así mismo, basándose en el plan de producción, pueden hacerse estimados de la cantidad de la mano de obra directa requerida, en unidades de trabajo por hora o en moneda corriente. Los gastos generales de fábrica, los gastos operacionales y específicamente sus gastos de venta y administración, pueden calcularse basándose en el nivel de operaciones necesarias para sostener las ventas pronosticadas.

VII Análisis e Interpretación Financiera

7.1 Conceptos Básicos

Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Para una mayor comprensión se define el concepto de contabilidad que es el único sistema viable para el registro clasificación y resumen sistemáticos de las actividades mercantiles.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, simplificaciones y rigiezes inherentes a la estructura contable, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria.

7.2 Objetivo primordial:

- Analizar el estado actual de la empresa y hacer proyecciones
- El análisis de razones no es sólo la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada; es más importante la interpretación del valor de la razón.

La conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Importancia relativa del análisis de estados financieros en el esfuerzo total de decisión

Son un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos. Su importancia relativa en el conjunto de decisiones sobre inversión depende de las circunstancias y del momento del mercado.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa:

La rentabilidad

El endeudamiento

La solvencia

La rotación

La liquidez inmediata

La capacidad productiva

7.3 Tipos de análisis:

Transversal: Varias empresas del mismo rubro son analizadas para un mismo periodo

Longitudinal: Una empresa es analizada a través del tiempo.

.

1. Análisis de corte transversal

Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo.

Denominado análisis de referencia (benchmarking),

Compara valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores.

Identifica áreas con oportunidad de ser mejoradas.

El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema.

2. Análisis de serie de tiempo

Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de razones financieras, permite a la empresa determinar si progresa según lo planeado.

Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras.

Es necesario evaluar cualquier cambio significativo de un año a otro para saber si constituye el síntoma de un problema serio.

3. Análisis combinado

Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo. Permite evaluar la tendencia de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

7.4 Las razones financieras:

El análisis de razones evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia.

No es sólo la aplicación de una fórmula a la información financiera para calcular una razón determinada; es más importante la interpretación del valor de la razón.

Las razones financieras dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc.

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas:

Razones de liquidez

Razones de actividad

Razones de deuda

Razones de rentabilidad

Cuadro comparativo de las principales razones de liquidez

RAZONES	MIDEN	IMPORTANCIA CORTO PLAZO	IMPORTANCIA LARGO PLAZO
LIQUIDEZ	RIESGO	xxx	
ACTIVIDAD		xxx	
DEUDA			xxx
RENTABILIDAD	RENDIMIENTO	xxx	

Dato importante es que las razones de deuda son útiles principalmente cuando el analista está seguro de que la empresa sobrevivirá con éxito el corto plazo.

7.4.1 Análisis de la liquidez

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas.

Capital de trabajo neto.

En realidad no es una razón, es una medida común de la liquidez de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante

Razón circulante.

Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente:

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

Importante: Siembre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0.

Razón rápida (prueba del ácido)

Es similar a la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, debido a dos factores que son:

- a) Muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad.
- b) El inventario se vende normalmente al crédito, lo que significa que se transforma en una cta. por cobrar antes de convertirse en dinero.

Se calcula de la siguiente manera:

Razón Rápida = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquides generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario el líquido, la Razón Circulante es una medida aceptable de la liquidez general.

7.4.2 Análisis de actividad

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

Rotación de inventarios

Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa.

La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Período promedio de cobro

Se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio por día}} .$$

$$= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas Anuales}}{360}}$$

El período promedio de cobro es significativo sólo en relación con las condiciones de crédito de la empresa.

Periodo promedio de pago

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar.

Se calcula de manera similar al periodo promedio de cobro:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio por día}} .$$

$$= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Compras Anuales}}{360}}$$

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros publicados).

Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos.

Esta cifra es significativa sólo en relación con las condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.

Rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

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

Una advertencia con respecto al uso de esta razón se origina del hecho de que una gran parte de los activos totales incluye los costos históricos de los activos fijos.

Puesto que algunas empresas poseen activos más antiguos o más recientes que otras, puede ser engañosa la comparación de la rotación de los activos totales de dicha empresa. Debido a la inflación y a los valores contables de activos históricos, las empresas con activos más recientes tendrán rotaciones menores que las empresas con activos más antiguos. Las diferencias en estas medidas de rotación podrían ser el resultado de activos más costosos y no de eficiencias operativas. Por tanto el gerente de finanzas debe ser cauteloso al usar esta razón de corte transversal.

7.4.3 Análisis de la deuda

El nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades. Cuanto mayor sea la deuda que la empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor será su apalancamiento financiero.

Razón de deuda

Mide la proporción de los activos totales financiados por los acreedores de la empresa, cuanto más alta sea esta razón, mayor será la cantidad de dinero prestado por terceras personas que se utiliza para tratar de generar utilidades.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Razón de la capacidad de pago de intereses

Mide la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, para pagar su deuda. Cuanto menor sea la razón, mayor será el riesgo tanto para los prestamistas como para los propietarios.

$$\text{Razón de la capacidad de pago de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

7.4.4 Análisis de la rentabilidad

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable.

Estados de resultados de formato común

Son aquellos en los que cada partida se expresa como un porcentaje de las ventas, son útiles especialmente para comparar el rendimiento a través del tiempo.

Margen de utilidad bruta

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que la empresa pagó sus productos.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad operativa

Calcula el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluyendo los intereses e impuestos. Se usa comúnmente para medir el éxito de la empresa en relación con las utilidades sobre las ventas. Cuanto mayor sea, mejor.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento sobre los activos

Determina la eficacia de la gerencia para obtener utilidades con sus activos disponibles; también conocido como rendimiento sobre la inversión. Cuanto más alto sea mejor.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Rendimiento sobre el capital contable

Estima el rendimiento obtenido de la inversión de los propietarios en la empresa. Cuanto mayor sea el rendimiento mejor para los propietarios.

$$\text{Rendimiento sobre el capital contable} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Capital contable}}$$

7.5 Sistema de análisis dupont

El sistema DuPont fusiona el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos (RSA) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

Este sistema reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de la empresa en ventas, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con que la empresa utilizó sus activos para generar ventas.

$$RSA = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Activos totales}}$$

$$RSC = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital contable}} = \frac{\text{Utilidad neta después de imp.}}{\text{Capital contable}}$$

7.6 Punto de equilibrio:

Antecedentes; El sistema del punto de equilibrio se desarrollo en el año de 1920 por el Ing. Walter A. Rautenstrauch, considero que los estados financieros no presentaban una información completa sobre los siguientes aspectos:

- 1.- Solvencia.
- 2.- Estabilidad.
- 3.- Productividad.

El profesor Walter llego a determinar al formula que localiza rápidamente el lugar en donde se encuentra el punto de equilibrio económico de una compañía. Concepto; Es un método analítico, representado por el vértice donde se juntan las ventas y los gastos totales, determinando el momento en el que no existen utilidades ni pérdidas para una entidad, es decir que los ingresos son iguales a los gastos.

Aplicación;

7.7 Planeación de utilidades de un proyecto de inversión.

Es el nivel de utilización de la capacidad instalada, en el cual los ingresos son iguales a los costos.

Por debajo de este punto la empresa incurre en perdidas y por arriba obtiene utilidades.

Cálculo del punto neutro.

Determinación del probable costo unitario de diferentes niveles de producción.

Determinación de las ventas necesarias para establecer el precio de venta unitario de ventas.

Determinación del monto necesario para justificar una nueva inversión en activo fijo.

Determinación del efecto que produce una modificación de más o menos en los costos y gastos en relación con sus respectivas ventas.

Causas que pueden provocar variaciones de los puntos de equilibrio y las utilidades son:

Cambios en los precios de venta.

Cambios en los costos fijos.

Cambios en la ejecución del trabajo o en la utilización de materiales.

Cambios en el volumen.

Con respecto a este punto de equilibrio la dirección puede tomar decisiones con respecto a;

Expansión de la planta.

Cierre de la planta.

Rentabilidad del producto.

Cambios de precios.

Mezcla en la venta de productos.

Ventajas:

Su principal ventaja estriba en que permite determinar un punto general de equilibrio en una empresa que vende varios productos similares a distintos precios de venta, requiriendo un mínimo de datos, pues sólo se necesita conocer las ventas, los costos fijos y los variables, por otra parte, el importe de las ventas y los costos se obtienen de los informes anuales de dichas empresas.

Simplicidad en su cálculo e interpretación.

Simplicidad de gráfico e interpretación.

Desventajas:

No es una herramienta de evaluación económica.

Dificultad en la práctica para el cálculo y clasificación de costos en fijos y en variables ya que algunos conceptos son semifijos o semivARIABLES.

Supuesto explícito de que los costos y gastos se mantienen así durante periodos prolongados, cuando en realidad no es así.

Es inflexible en el tiempo, no es apta para situaciones de crisis.

Clasificación de los gastos:

Constantes: permanecen estáticos en su monto, durante un periodo de tiempo y se subdividen en fijos y regulados.

Variables: aumentan o disminuyen de acuerdo al volumen de su producción o ventas (materiales, salarios directos, luz, comisiones sobre venta, etc.)

7.8 Capital de Trabajo

Son los recursos necesarios para cubrir los costos y gastos operativos propios del proceso de producción y/o comercialización de un bien o un servicio. Incluye compra de materia prima, pago de mano de obra, impuestos etc.

Ciclo de conversión de efectivo: Muestra el número de días que una empresa requiere de financiamiento.

2) Presupuesto de Caja: Muestra las entradas y salidas de dinero de una empresa en un periodo de tiempo.

Porcentaje de las ventas: Análisis histórico de relación entre KT e Ingresos por venta.

VIII Comparación de estados financieros

8.1.- Estados financieros comparados en valores absolutos y relativos. Porcentajes horizontales.

En este método se trata de estudiar el porcentaje que cada cuenta representa en el activo o pasivo. Una vez obtenidos los porcentajes estos se pueden comparar durante varios ejercicios y así ver la evolución de la empresa o compararlos con otros sectores.

Supongamos que los balances de las sociedades ELECTRA, S.A., y ALIMENTOS, S.A., que operan en el sector eléctrico y de alimentación respectivamente, son los siguientes:

	ELECTRA S.A.	ALIMENTOS S.A.
ACTIVO		
Activos	5	8
Activos material	700	30
Activos financiero	50	250
Total Activos Fijos	755	288
Existencias	30	50
Deudores	75	45
Bancos	200	2.5
Total activo circulante	305	97.5
TOTAL ACTIVO	1.060	385.5
PASIVO		
Fondos propios	290	150
Pasivo a largo plazo	650	150.5
Total capital	940	300.5
Acreedores a corto plazo	120	85
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	1.060	385.5

Una vez definidas las principales cuentas que componen el activo y el pasivo de una empresa, podría realizarse un análisis que consiste en expresar en tanto por ciento cada una de las partidas de tal forma que se puede observar el peso que cada una de las partidas tiene dentro del activo o el pasivo. ¿Por qué se realiza éste tipo de análisis? Por un lado porque los porcentajes permiten comparar empresas de diferente tamaño y por otro, porque se pueden ver más claramente las partidas que realmente tienen peso en el balance, – sobre las que se realizará un análisis más exhaustivo - cuestión que si se realizase en términos absolutos tendría más dificultad.

El cuadro de porcentajes en nuestras empresas es el siguiente:

	ELECTRA S.A. %		ALIMENTOS S.A. %	
ACTIVO				
Activos	5	0.47	8	2.08
Activos material	700	66.04	30	7.78
Activos financiero	50	4.72	250	64.85
Total Activos Fijos	755	71.23	288	74.71
Existencias	30	2.83	50	12.97
Deudores	75	7.08	45	11.67
Bancos	200	18.87	2.5	0.65
Total activo circulante	305	28.77	97.5	25.29
TOTAL ACTIVO	1.060	100.00	385.5	100.00
PASIVO				
		%		%
Fondos propios	290	27.36	150	38.91
Pasivo a largo plazo	650	61.32	150.5	39.04
Total capital	940	88.68	300.5	77.95
Acreedores a corto plazo	120	11.32	85	22.05
TOTAL PASIVO	1.060	100.00	385.5	100.00

¿Qué conclusiones se pueden sacar del estudio anterior? A pesar de ser empresas de muy diferente tamaño y de operar en sectores muy diferentes, la composición en términos relativos de las grandes masas patrimoniales es similar, así los porcentajes de activos son del 71.23% y del 74.71%, aunque dentro de estas cuentas, en ELECTRA, S.A., la partida más importante es el Activo material (66.04%) en tanto que en ALIMENTOS, S.A., es el inventario financiero (64.85%)

En cuanto al circulante, aunque sus porcentajes totales son similares, también existen diferencias notables en cuanto a los porcentajes de las partidas que lo componen, observándose grandes diferencias en las existencias y en bancos.

Respecto a la financiación, los fondos propios tienen una importancia similar y resto de la financiación es totalmente diferente en ambas sociedades, ya que ELECTRA, S.A., se financia principalmente con fondos ajenos a largo plazo y ALIMENTOS, S.A., tiene una financiación más equilibrada de fondos ajenos a largo y corto plazo (39.04% y 22.05%).

8.2.- Comparación de estados financieros en base cien

Con este método se pueden comparar las cifras de los estados financieros de dos años consecutivos, de tal forma que se toma base 100 (también se puede tomar base 1) para los importes del primer ejercicio y a continuación se comparan con los de ejercicio siguiente, de tal forma que se puede ver la evolución de la empresa. Lógicamente también se puede tomar una serie de años superior a dos y de esta forma se observa la evolución de la empresa en un intervalo superior. Como todos los métodos que se utilizan, es deseable compararlos con datos medios del sector y también puede aplicarse a otros estados financieros tales como: cuenta de pérdidas y ganancias, cuadro de financiación y estados de tesorería.

En cierta medida, este método es utilizado de una forma parcial por los modelos de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que en ellos se ponen, además de las cifras correspondientes al ejercicio que se cierra, las del ejercicio inmediato anterior para que puedan ser comparadas, si bien dicha comparación se hace en término absolutos.

Si el balance de situación resumido de ELECTRA, S.A., en los ejercicios 20X2 y 20X3 es el siguiente:

	20X2	20X3
ACTIVO		
Activo intangible	5	4
Activo fijos	700	735
Activos financiero	50	52
Total Activos Fijos	755	791
Existencias	30	40
Deudores	75	87
Bancos	200	220
Total activo circulante	305	347
TOTAL ACTIVO	1.060	1.138
PASIVO		
Fondos propios	290	310
Pasivo a largo plazo	650	600
Total capital	940	910
Acreeedores a corto plazo	120	228
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	1.060	1.138

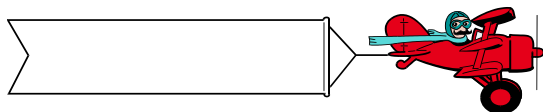
Para obtener el incremento o disminución del porcentaje, basta con restar a la cifra del año más reciente la cifra del año base, y dividir a continuación por la el año base. Así la evolución de la cifra del inmovilizado material se calcularía como sigue:

$$\frac{4.000 - 5.000}{5.000} = -0,20$$

ó (-20%)

	20X2	20X3	Evolución %
ACTIVO			
Activo intangible	5	4	(20)
Activos Fijos	700	735	5
Activos financieros	50	52	4
Total Activo Fijo	755	791	5
Existencias	30	40	33
Deudores	75	87	16
Tesorería	200	220	10
Total activo circulante	305	347	14
TOTAL ACTIVO	1.060	1.138	7
PASIVO			
Fondos propios	290	310	7
Pasivo a largo plazo	650	600	(8)
Total capitales permanentes	940	910	(3)
Acreeedores a corto plazo	120	228	90
TOTAL PASIVO	1.060	1.138	7

IX Ejemplo Carta análisis financiero



DIVIERTETE, S.A. DE C.V.
CARRETERA A SAN FELIPE
MEXICALI, B.C.
ATENCION: LUIS ARMANDO CARRAZCO M
REPRESENTANTE LEGAL

ASUNTO: ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

ME DIRIJO A USTED, PARA DAR A CONOCER EL RESULTADO Y LAS RECOMENDACIONES QUE DEL ANALISIS FINANCIERO DE LOS EJERCICIOS DE 2002, 2003 Y 2004 SE DESPRENDEN.

GIRO PRINCIPAL: FABRICACION DE JUGUETES

LIQUIDEZ:

LA PRUEBA DE LIQUIDEZ NOS SIRVE PARA CONOCER LA SOLVENCIA ECONOMICA DE LA EMPRESA PARA CONOCER LA FACILIDAD CON LA QUE LA EMPRESA PUEDE ENFRENTAR EL PAGO DE SUS PASIVOS A CORTO PLAZO, DENTRO DE LAS PRUEBAS DE LIQUIDEZ EN CONTRAMOS LAS SIGUIENTES:

LA PRUEBA DE CIRCULANTE NOS REFLEJA LA CAPACIDAD DE PAGO AL COMPARAR SU ACTIVO CIRCULANTE CON SU PASIVO CIRCULANTE LA CUAL ARROJO LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

2003 CONTAMOS CON \$0.38 POR CADA PESO DE DEUDA
2004 CONTAMOS CON \$1.48 POR CADA PESO DE DEUDA
2005 CONTAMOS CON \$1.49 POR CADA PESO DE DEUDA

LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA EMPRESA HA VENIDO AUMENTANDO CON EL TRANSCURSO DE LOS AÑOS, LO QUE INDICA CAMBIO EN SUS POLITICAS DE MANEJO DE CAPITAL Y VOLVIENDO SOLVENTE LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, DANDO POR RESULTADO QUE PODAMOS AFRONTAR LAS DEUDAS EN CUALQUIER MOMENTO.

LA PRUEBA DEL ACIDO NOS REFLEJA LA CAPACIDAD MAS INMEDIATA DE PAGO AL DIVIDIR SU ACTIVO CIRCULANTE RESTANDO SUS INVENTARIOS POR SER DE MAS DIFICIL CONVERSION CON SU PASIVO CIRCULANTE LA CUAL ARROJO LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

2003 CONTAMOS CON \$0.16 POR CADA PESO DE DEUDA
2004 CONTAMOS CON \$1.19 POR CADA PESO DE DEUDA
2005 CONTAMOS CON \$0.96 POR CADA PESO DE DEUDA

LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA EMPRESA HA VENIDO AUMENTANDO CON EL TRANSCURSO DE LOS AÑOS, LO QUE INDICA QUE LO QUE HA IDO INCREMENTANDO EN EL SALDO DE SUS CUENTAS DE ACTIVO SON SUS SALDOS EN CLIENTES Y SUS SALDOS EN INVENTARIO LO QUE HA SIMPLE VISTA NOS REFLEJA LA POSIBILIDAD DE ELABORAR PAGOS PRONTOS.

LA PRUEBA RAPIDA NOS REFLEJA LA CAPACIDAD DE PAGO AL MOMENTO, AL SOLO COMPARAR EL EFECTIVO DISPONIBLE CON SU PASIVO CIRCULANTE LA CUAL ARROJO LOS SIGUIENTES RESULTADOS:

2003 CONTAMOS CON \$0.00 POR CADA PESO DE DEUDA

2004 CONTAMOS CON \$0.00 POR CADA PESO DE DEUDA

2005 CONTAMOS CON \$0.00 POR CADA PESO DE DEUDA

LA CAPACIDAD INMEDIATA DE PAGO DE LA EMPRESA NO SE HA MODIFICADO PUESTO QUE LOS NIVELES DE EFECTIVO NO SON REPRESENTATIVOS DE SUS VENTAS Y TODO SE HA ESTADO INVIRTIENDO TANTO EN INVENTARIOS COMO EN MAQUINARIA Y EQUIPO, LO QUE AL NO CONTAR CON EFECTIVO DE INMEDIATO NO PERJUDICA PUESTO QUE SE TIENE EL CAPITAL DE TRABAJO PARA SEGUIR OPERANDO.

RECOMENDACIONES:

AUN CUANDO LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA ES BUENA, NOS DAMOS CUENTA QUE EL SALDO DE CLIENTES EN IMPORTE SE HA IDO INCREMENTANDO EN CONJUNTO CON SUS INVENTARIOS POR LO QUE SE DEBE DE PROCURAR MANEJAR EL MINIMO DE INVENTARIO EN STOCK Y EL COBRO DE LAS CUENTAS DE CLIENTES PARA PODER AFRONTAR EN FORMA INMEDIATA CUALQUIER PROBLEMA QUE SE PUDIERA TENER.

APALANCAMIENTO:

LAS PRUEBAS DE APALANCAMIENTO NOS MUESTRAN EL GRADO DE ENDEUDAMIENTO QUE TIENE LA EMPRESA O DICHO DE OTRA FORMA QUE TAN GRANDES SON SUS PASIVOS DENTRO DE ESTAS ENCONTRAMOS LO SIGUIENTE:

1.- LA PRUEBA DE APALANCAMIENTO TOTAL NOS MUESTRA EL PORCIENTO DE ENDEUDAMIENTO CON EL QUE TENEMOS COMPROMETIDO EL CAPITAL.

2003 TENEMOS COMPROMETIDO UN 95% DE NUESTRO CAPITAL

2004 TENEMOS COMPROMETIDO UN 72% DE NUESTRO CAPITAL

2005 TENEMOS COMPROMETIDO UN 39% DE NUESTRO CAPITAL

RECOMENDACIONES:

EN LA PRUEBA DE ENDEUDAMIENTO NOS DEMUESTRA QUE HA ESTADO AUMENTANDO SU CAPITAL CONTABLE POR LO QUE EL PORCIENTO QUE GUARDA CON SUS DEUDAS HA DISMINUIDO, PERO EN REALIDAD LOS NIVELES DE DEUDA DE LA CUENTA DE PROVEEDORES A INCREMENTADO UN POCO, PERO SI HA PAGADO LOS CREDITOS BANCARIOS QUE TENIA A LARGO PLAZO, EL ANALISIS TAMBIEN REFLEJA QUE AL INCREMENTAR SUS UTILIDADES HA DISMINUIDO SU COMPROMISO DEL PATRIMONIO.

2.- LA PRUEBA DE ENDEUDAMIENTO TOTAL NOS MUESTRA EL PORCIENTO DE ENDEUDAMIENTO CON EL QUE TENEMOS COMPROMETIDO EL CAPITAL.

2003 TENEMOS COMPROMETIDO UN 49% DE NUESTRO ACTIVO

2004 TENEMOS COMPROMETIDO UN 42% DE NUESTRO ACTIVO

2005 TENEMOS COMPROMETIDO UN 28% DE NUESTRO ACTIVO

RECOMENDACIONES:

EN LA PRUEBA DE ENDEUDAMIENTO NOS DEMUESTRA QUE HA ESTADO AUMENTANDO SU CAPITAL CONTABLE POR LO QUE EL PORCIENTO QUE GUARDA CON SUS DEUDAS HA DISMINUIDO, PERO EN REALIDAD LOS NIVELES DE DEUDA DE LA CUENTA DE PROVEEDORES A INCREMENTADO UN POCO, PERO SI HA PAGADO LOS CREDITOS BANCARIOS QUE TENIA A LARGO PLAZO, EL ANALISIS TAMBIEN REFLEJA QUE AL INCREMENTAR SUS UTILIDADES HA DISMINUIDO SU COMPROMISO DEL PATRIMONIO.

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

1. EN LO QUE RESPECTA AL PLAZO PROMEDIO DE COBRO LOS RESULTADOS SON COMO SIGUE:

2003 PLAZO PROMEDIO DE COBRO 0.49 DIAS

2004 PLAZO PROMEDIO DE COBRO 188.27 DIAS

2005 PLAZO PROMEDIO DE COBRO 91.26 DIAS

RECOMENDACIONES:

EL PLAZO PROMEDIO DE COBRO A ESTADO VARIANDO DE FORMA NO RAZONABLE DEBIDO A QUE NO SE HA IMPLEMENTADO NUEVOS SISTEMAS DE MANEJO DE CARTERA VENCIDA CON LOS CLIENTES Y QUE NO SE HA HECHO MAS EFICIENTE POR LO QUE EL SALDO DE LA CUENTA DE CLIENTES HA VENIDO EN AUMENTO.

2.- EN LO QUE RESPECTA A LA ROTACION DE INVENTARIOS LOS RESULTADOS SON COMO SIGUE:

2003 PLAZO PROMEDIO DE ROTACION 79.52 DIAS

2004 PLAZO PROMEDIO DE ROTACION 80.97 DIAS

2005 PLAZO PROMEDIO DE ROTACION 100.21 DIAS

RECOMENDACIONES:

EL PLAZO PROMEDIO DE ROTACION DE INVENTARIOS EN 2003 Y 2004 FUE CONSTANTE SIN EMBARGO AUMENTO SU ROTACION Y POR ENDE LOS INVENTARIOS AUMENTARON ENORMEMENTE DURANTE 2005, LO QUE AL VERIFICAR LA PRODUCCION RESULTO QUE SE ESTUVIERON MANTENIENDO UN MAYOR NUMERO DE PIEZAS EN INVENTARIO Y QUE AUN A PESAR DE QUE LAS VENTAS HAN ESTADO INCREMENTANDO SE DEBE DE BUSCAR NUEVAS FORMAS PARA QUE NO SEA TANTO EL PESO FINANCIERO QUE SE CAUSA A LA EMPRESA AL MANTENER MERCANCIAS EN STOCK, UNA DE LAS SOLUCIONES PODRIA SER EL MANEJAR MERCANCIAS EN CONSIGNACION Y HASTA SU VENTA O USO SEAN PAGADAS; DE ESTA FORMA PODEMOS TENER UN GRAN INVENTARIO EN

MUESTRA Y DISPONIBILIDAD Y SIN EL COSTO FINANCIERO MENCIONADO.

3.- EN LO QUE RESPECTA AL PLAZO PROMEDIO DE PAGO LOS RESULTADOS SON COMO SIGUE:

2003 PLAZO PROMEDIO DE PAGO 1.76 DIAS

2004 PLAZO PROMEDIO DE PAGO 1.81 DIAS

2005 PLAZO PROMEDIO DE PAGO 2.93 DIAS

RECOMENDACIONES:

EL PLAZO PROMEDIO DE PAGO TAMBIEN SE HA IDO INCREMENTANDO, LO QUE PODRIA RESULTAR BUENO PERO CASI NO HAY DISPONIBILIDAD DE MANEJO DE CREDITO POR PARTE DE LOS PROVEEDORES, POR LO QUE SE DEBE DE RENEGOCIAR LOS CONTRATOS CON ELLOS PARA QUE AYUDEN A LA EMPRESA A MEJORAR SI LIQUIDEZ INMEDIATA.

AUNQUE POR OTRO LADO SE HAN APROVECHADO DESCUENTOS POR PRONTO PAGO PARA PODER MANTENERSE EN FORMA COMPETITIVA, LA RENEGOCIACION ES FUNDAMENTAL.

4.- EN LO QUE RESPECTA AL MARGEN DE UTILIDAD BRUTA LOS RESULTADOS FUERON LOS SIGUIENTES:

PORCIENTO DE UTILIDAD BRUTA FUE 44%

PORCIENTO DE UTILIDAD BRUTA FUE 35%

EL PORCIENTO DE UTILIDAD BRUTA FUE 35%

RECOMENDACIONES:

EL PORCENTAJE DE UTILIDAD BRUTA SE HA VENIDO DISMINUYENDO LO QUE IMPLICA QUE SE HAN INCREMENTANDO LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS UTILIZADAS Y QUE EL PRECIO DE VENTA SE HA ESTADO MANTENIENDO.

5.- EN LO QUE RESPECTA A LOS GASTOS DE OPERACIÓN A VENTAS ESTOS SON LOS RESULTADOS ENCONTRADOS:

PORCIENTO DE GASTOS DE OPERACIÓN ES 32%

PORCIENTO DE GASTOS DE OPERACIÓN ES 20%

EL PORCIENTO DE GASTOS DE OPERACIÓN ES 19%

RECOMENDACIONES:

EN TERMINOS GENERALES DEBIDO AL CRECIMIENTO DE VENTAS, TAMBIEN REFLEJA EL INCREMENTO DE GASTOS PERO LOS MISMOS NO HAN CRECIDO EN LA PROPORCION DE LAS VENTAS LO QUE INDICA QUE CON LOS MISMOS GASTOS SE ESTAN PRODUCIENDO MAS VENTAS, LO QUE INDICA LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA.

RESUMEN DE RECOMENDACIONES CONFORME A LOS RESULTADOS OBTENIDOS:

EN TERMINOS GENERALES LA EMPRESA ES SOLVENTE Y A CUMPLIDO CON SUS COMPROMISOS, A MEJORADO SUS FINANZAS POR EL INCREMENTO EN LAS VENTAS Y LA REINVERSION DE UTILIDADES; TAMBIEN ES IMPORTANTE SEÑALAR QUE SUS GASTOS HAN MANTENIDO RELACION CON SUS COSTOS, MEJORANDO SU OPERACIÓN.

EN LO QUE RESPECTA A SU CICLOS DE CAJA DEBE DE BUSCAR LA MANERA DE DISMINUIRLO POR HABERSE INCREMENTADO EN CASI 200 DIAS Y ESTO DEBE DE BUSCARSE RECONVINIENDO LOS PLAZOS QUE MANEJA CON SUS PROVEEDORES, A LOS CUALES MANEJA PLAZOS MINIMOS DE PAGO Y HACIENDO MAS EFICIENTE EL COBRO A CLIENTES.

OTRO PUNTO IMPORTANTE ES EL INCREMENTO QUE SE TIENE DE LA ROTACION DE INVENTARIOS POR LO QUE DEBE DE VER LA FORMA DE MANTENER UN STOCK MENOR EN INVENTARIOS, SOBRE TODO AL TENER ESAS PESIMAS CONDICIONES DE PAGO.

ASIMISMO DEBE DE BUSCAR LA RAPIDA RECUPERACION DE SUS CUENTAS DE CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR MISMAS QUE AFECTAN SU DISPONIBILIDAD DE EFECTIVO.

DEBIDO A SU DISPONIBILIDAD DE EFECTIVO, CONSIDERO QUE LA EMPRESA NO ES APTA PARA OBTENER UN CREDITO A CORTO PLAZO, PARA CAPITAL DE TRABAJO, DEBIDO A QUE CON LOS MOVIMIENTOS DE LA EMPRESA NO ALCANZARIA HA CUBRIR EN UN PERIODO CORTO EL MONTO SOLICITADO, POR LO QUE EL PLAZO MINIMO DEBE DE SER DE 36 MESESY ASI NO METER EN SERIAS DIFICULTADES DEBILITANDO SU ADMINISTRACION.

ATENTAMENTE

DIRECTOR GENERAL
INTEGRADORA DE SERVICIOS Y CONSULTORIA
MEXICALI, B.C. A FEBRERO 2006