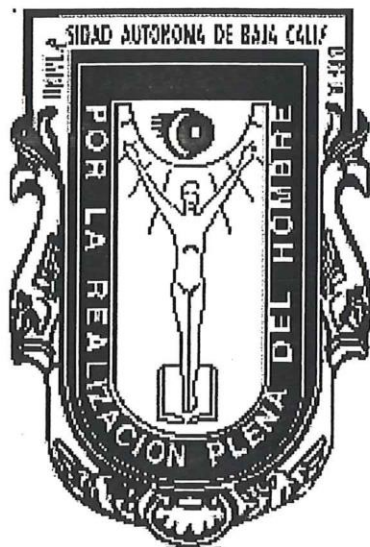


UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BAJA CALIFORNIA
ESCUELA DE CONTABILIDAD ADMINISTRACIÓN E INFORMÁTICA
UNIDAD ENSENADA



MEMORIA DEL SEMINARIO DE FINANZAS

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE

**LICENCIADO EN
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

PRESENTA

ALFREDO SALAZAR BAÑUELOS

ENSENADA BAJA CALIFORNIA

JUNIO DE 1998

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE BAJA CALIFORNIA
Escuela de Contabilidad Administración e Informática

MEMORIA DEL SEMINARIO DE FINANZAS

QUE PARA OBTENER TITULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS

PRESENTA:

ALFREDO SALAZAR BAÑUELOS

APROBADA POR
ASESORA:



C.P. ALMA ROSA MIRAMONTES SOTO

DEDICADO A:

*MI MADRE QUE DONDE
QUIERA QUE ESTE PODRÁ
DARSE CUENTA QUE TODOS
SUS ESFUERZOS NO FUERON
EN VANO, GRACIAS POR
CONFIAR EN MI.*

*MIL GRACIAS A TODOS MIS
MAESTROS QUE DURANTE
17 AÑOS DE ESTUDIOS HAN
HECHO POSIBLE EL SUEÑO
DE TODO ESTUDIANTE,
CONVERTIRSE EN UN
PROFESIONISTA.*

V...

*A TODOS LOS QUE ME HAN
APOYADO EN LA
REALIZACION DE UN GRAN
PASO EN MI VIDA.*

INTRODUCCION

El éxito de una empresa depende de su correcta administración, una de las áreas vitales son las finanzas, debido a que es la encargada de proveer los recursos económicos al mas bajo costo y a su vez invertirlo en los proyectos mas rentables. Una incorrecta administración de estos recursos puede ocasionar perdidas a la empresa que incluso la pueden llevar a la quiebra en plazos extremadamente cortos.

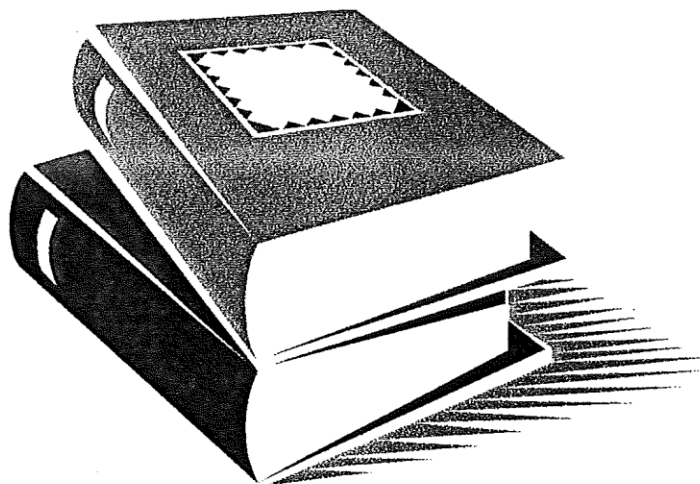
Para evitar esto es indispensable la utilización de las herramientas de las finanzas en la toma de decisiones, debiéndose planificar y controlar correctamente los fondos de la empresa para la maximización de las utilidades teniendo siempre presente los riesgos que se corren al solicitar prestamos e invertirlos buscando utilidades.

En este trabajo se presenta el caso de una ferretería que inicia actividades con perdidas, por lo que se procedió a un análisis financiero. Una vez determinadas la deficiencias se procedió a una reestructuración que mediante el uso de estados financieros proyectados se determino una considerable utilidad.

INDICE

Cuestionario	1
Manual de bienvenida a la empresa	10
Balances comparativos 1995 a 1996	13
Estado de resultados comparativo 1995 a 1996	15
Resultado fiscal comparativo 1995 a 1996	16
Balance, estado de resultados resultado fiscal comparativo en porcientos integrales 1995 a 1996	17
Interpretación de las razones financieras	21
Razones financieras 1995 a 1996	24
Interpretación de resultados de 1996	27
Consideraciones en la obtención de resultados	29
Reestructuración de pasivos	31
Tabla de amortización para UDI's	32
Tabla de amortización para FOPYME	34
Obtención de la tasa real de reestructuración	37
Costo de capital	39
Tarea	41
Modificación de políticas de crédito y cobranzas	43
Información de los estados financieros proyectados	48
Estado de resultados proyectado	49
Flujo de efectivo proyectado	50

Balance general proyectado	51
Resultado fiscal proyectado	52
Estado de resultados proyectado en porcientos integrales	53
Balance general proyectado porcientos integrales	54
Consideraciones en la proyección de los estados financieros	55
Razones financieras proyectadas	57
Interpretación de resultados proyectados	60
Cuadro comparativo 1995, 1996, 1997	62
Bibliografía	63



CUESTIONARIO

CUESTIONARIO

1.- Menciona que información debe tomar en cuenta la persona que efectúa un análisis financiero, así como algunos atributos que debe tener quien efectúa el análisis.

Información que se debe tomar en cuenta: Estados financieros, Situación de la empresa, estadísticas y aspectos como los que a continuación se mencionan:

Aspectos internos que se analizan:	
* Estructura de los recursos	* Estructura del financiamiento
* Estructura de las ganancias	* Liquidez
* Solvencia	* Actividad
* Endeudamiento	* Rentabilidad
* Cobertura	
Otros aspectos que se consideran:	
* Actividades que se realizan	* Historia de la empresa
* Comportamiento del mercado	* Relaciones externas e internas.
* Políticas.	* Objetivo de la empresa
* Procedimiento de registro	* Estructura jurídica
* Control interno	* Catalogo de cuentas.

Atributos del analista:
* Tener conocimientos de contabilidad
* Conocer profundamente a la empresa, el ramo de actividad y el medio ambiente en el que se desarrolla
* Ser ordenado y metódico en el trabajo.
* Criterio y ética profesional.
* Capacidad de análisis y evaluación.

2.- ¿A quienes interesan los estados financieros y por que ?

Interesados internos:
a) Los administradores, quienes necesitan información adecuada para la toma de decisiones.
b) Los empleados, quienes necesitan conocer la situación de la empresa para verificar el correcto reparto de las utilidades.
c) Los dueños, quienes necesitan conocer el rendimiento o problemas por los que atraviesa su empresa.
d) Los Accionistas, quienes se interesan por conocer la situación de la empresa en la que invierten su dinero.

- | |
|---|
| <p>a) Los acreedores, como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.</p> <p>b) Las personas o empresas a quienes se les solicite créditos a aportaciones adicionales al capital, para que estudien y evalúen la conveniencia de su inversión.</p> <p>c) Las autoridades hacendarias, para efectos de impuestos que graven las empresas.</p> <p>d) A diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para la obtención de información estadística.</p> |
|---|

3.- Explicar la causas mas frecuentes de las siguientes fallas y sus consecuencias.

Exceso en cuentas por cobrar.

CAUSAS

- * Mala situación económica en general
- * Mala situación económica del mercado en el que opera la empresa
- * Exceso de ventas a crédito
- * Política errónea de ventas basada en la idea de que el propósito de los negocios es vender en abundancia
- * Aguda competencia
- * Deficiente política de cobranza

CONSECUENCIAS

Disminución de utilidades por:

- * Gastos de cobranza en general.
- * Intereses del capital tomado en préstamo para suplir los medios de acción invertidos en dicho exceso.
- * Perdidas por clientes morosos

Sobreinversión en Inventarios

CAUSAS

- * Deseos de no perder la reputación mercantil por falta de existencias
- * Falta de coordinación entre los departamentos de compras, producción y ventas
- * Compra anticipada de mercancías y en cantidades superiores a las necesidades normales con el objeto de especular
- * El deseo de aprovechar las ventajas ofrecidas por los proveedores (descuentos, bonificaciones o facilidades de pago)
- * Falta de experiencia del encargado de la función de compras

CONSECUENCIAS

- * Gastos de manejo, almacenaje y seguros
- * Intereses sobre el capital tomado en préstamo con el fin de adquirir mercancías
- * Ganancias que se podrían obtener si el excedente se colocara en otra inversión o se usar en el pago de pasivo que devengue intereses.
- * Deterioro de mercancías
- * Mercancías anticuadas o fuera de uso
- * Gastos incurridos por el deseo de controlar debidamente los inventarios
- * Natural incremento del desperdicio que motiva la abundancia de un artículo

Sobreinversión de activos fijos

CAUSAS

- * Deficiente administración financiera en la adquisición
- * Optimismo injustificado al hacer la adquisición e instalación sin suficientes o adecuadas bases con respecto a las condiciones prevalecientes en el mercado
- * Deseo de eliminar el factor humano para reducir costos y evitar dificultades con él,

CONSECUENCIAS

Disminución de utilidades por:

- * Venta de activo fijo puede ser muy difícil y además se coaccionaría pérdida en la venta
- * La retención del activo fijo significara incurrir en un desperdicio permanente (costo de financiamiento, depreciación, renta del local en donde se encuentra la maquinaria, aseo, conservación, mantenimiento, etc.)

Insuficiencia de capital

CAUSAS

- * Presencia de una o varias de las deficiencias financieras mencionadas anteriormente
- * Presencia de una depresión económica general o en particular de la rama mercantil de la empresa.
- * Acudir al capital ajeno en vez de acudir a un aumento de capital propio
- * Ineficiencia financiera, ya que el **administrador** para disminuir al mínimo los problemas financieros siempre tiende a operar con mas recursos de los necesarios.
- * No poder recurrir al capital ajeno.

CONSECUENCIAS

Disminución de utilidades por:

- * Aumento de atención en forma continua de la administración debe poner para el cumplimiento satisfactorio de las obligaciones y sostener el crédito de la empresa, con la reducción de atención para otros aspectos

- * Aumento de las restricciones que los acreedores impongan a la empresa en su libre administración, lo cual puede implicar no aprovechar en toda su amplitud y oportunidad las situaciones favorables
- * El costo de capital tomado en préstamo, costo que incrementa conforme los acreedores se percatan de la necesidad que tiene la empresa de un financiamiento de esta naturaleza, o a medida que la insuficiencia de capital propio se vuelve crónica.

Insuficiencia de utilidades:

CAUSAS

- * Mala administración
- * Uno o varios de los problemas mencionados anteriormente
- * Insuficiencia de ventas
- * Costo de ventas muy alto
- * Exceso de costos y/o gastos.

CONSECUENCIAS

- * Liquidación de la empresa.

4.- Indica algunas estrategias para aumentar las utilidades.

- * Contar con una política sana de créditos y cobranzas que permita la recuperación de todas, o en su defecto, la gran mayoría de las cuentas por cobrar.
- * Contar con una adecuada coordinación entre los departamentos que deben intervenir en las compras de la empresa, de manera que se tenga en almacenes justo lo necesario y que esto permita disminuir los gastos de administración y operación relacionados con el manejo, conservación y mantenimiento de mercancías.
- * Realizar cada compra de activos fijos con bases suficientes que permitan justificar dicha compra y evitar las pérdidas en que se incurriría si el equipo no es realmente necesario y se tiene que vender a un menor precio o se conserva ocasionando todos los gastos normales.
- * Evitar conseguir capital ajeno para financiar la empresa y sustituirlo al máximo con capital propio, esto para no incurrir en el pago de intereses.
- * Planeación cuidadosa del financiamiento.
- * Aumentar las ventas
- * Reducción de costos y/o gastos.

5.- Menciona algunas diferencias entre pasivo y capital.

Pasivo:

- * Representan las fuentes de financiamiento ajenas a la empresa.
- * Tienen fecha de vencimiento.
- * Exigibilidad.
- * Costo financiero

Capital:

- * Representan las fuentes de financiamiento propio
- * No tienen fecha de vencimiento.
- * No existe exigibilidad
- * Tiene un dividendo preferente

6.- Indica que es una acción, tipos de ellas y sus diferencias.

Acción: Medio del que comúnmente se valen las empresas para reunir fondos y equivale a vender una parte del negocio, ya que la propiedad esta representada por dichas acciones. Existen dos tipos de ellas:

Acciones preferentes:

- * No tienen derecho al voto
- * Preferencia respecto a la distribución de utilidades
- * Preferencia en la liquidación de activos fijos
- * Proveedor de cuasiadeudo (se les promete un rendimiento periódico fijo, similar a los intereses de los acreedores, pero no esperan tener su capital pagado por la empresa a su vencimiento).

Acciones comunes:

- * Si tienen derecho a voto
- * No se les garantiza la recepción de ninguna distribución periódica de utilidades en forma de dividendos.
- * No se garantiza nada en caso de liquidación.
- * Propietario remanencial (recibe lo que queda después de haberse cubierto todas las otras exigencias de pago sobre los activos e ingresos de la empresa).

7.- Indica por que es importante conocer el resultado fiscal de las empresas y las obligaciones fiscales a que esta sujeta.

Para determinar el monto de impuestos a pagar y luego decidir si se podrá hacer el reparto de utilidades a los trabajadores. Las obligaciones fiscales a las que esta sujeta son el pago de impuestos como: Los federales, estatales y municipales, IMSS, INFONAVIT, SAR.

8.- ¿Qué es la inflación y cuales son sus consecuencias ?

La inflación es un fenómeno económico que se refleja en un aumento general, sostenido y desigual de los precios de bienes y servicios, puede conservarse desde diferentes enfoques:

Producción: Desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios debido a un exceso de demanda o un faltante de oferta, lo que provoca un aumento sostenido y generalizado de los precios.

Circulación: Proceso sostenido y generalizado de aumento de precios, provocado por un exceso de dinero circulante en relación con las necesidades de la producción.

Economía: Aumento de la cantidad de valores adquisitivos (moneda o créditos bancarios) en circulación, la cual no corresponde a las exigencias del mercado.

Las consecuencias que trae la inflación son:

- * Alza generalizada, sostenida y dispareja de precios.
- * Provoca una serie de distorsiones en el apartado fiscal.
- * Pérdida, baja o deterioro del poder adquisitivo del dinero.
- * Presencia de la carrera de salarios - precios
- * Anticipación de compra de bienes y servicios.
- * Al sentir incertidumbre, las empresas detienen sus crecimiento.
- * La ficticia situación financiera que provoca la inflación de las empresas, esta presentando utilidades irreales, deforma la tendencia del crecimiento de la empresa, falsea su costo y sus activos se encuentran con valores desactualizados.

9.- ¿Qué son las UDI's y que beneficios o riesgos tendrías al contratar un préstamo o invertir en esta opción?

Las Unidades de Inversión (UDI's) son una iniciativa para hacer frente a la situación crediticia y financiera cada vez mas difícil. Son una unidad de cuenta en la que se puede denominar tanto créditos como depósitos y otras operaciones financieras. Es un método de actualización inflacionaria que toma en cuenta el movimiento diario del INPC, así, la unidad de cuenta se convierte en una especie de tipo de cambio entre pesos constantes y pesos corrientes.

BENEFICIOS:

- * La posibilidad de reducir el costo del dinero, al eliminar el riesgo en la tendencia inflacionaria, minimizando la posibilidad que un valor inicial en deposito o crédito pierda su valor adquisitivo.
- * Evitar el problema de enfrentar una amortización acelerada en situaciones de insolvencia, ya que los intereses se calculan a una tasa real positiva, determinada en el instrumento respectivo y calculado en UDI's, por lo que tales intereses tampoco se ven expuestos al riesgo de perdida en su valor real.
- * Permite eliminar la incertidumbre generada por el riesgo inflacionario pagando un premio, ya que siendo las UDI's una unidad de cuenta, cuyo valor esta ligado al nivel inflacionario, eliminara tal riesgo, y por tanto el costo relacionado con la incertidumbre inflacionaria.

RIESGOS:

- * Aceptar que se incurre en un riesgo de Indexar la economía, manteniendo altos y constantes niveles de inflación, fenómeno que ocurre en economías con inflación crónica, lo que no responde a la realidad mexicana, por lo que no sería necesario.
- * En el momento que los plazos de créditos denominados en UDI's fueran superiores al de los pasivos, en esa misma denominación se agudizaría el riesgo de los problemas de liquidez, que es otro de los problemas paralelos que se viven en México.
- * Se incurre en significativos riesgos de variación en tasa de interés reales e inflación al no corresponder en plazos y condiciones de precios de los activos con los pasivos denominados en UDI's,

10.- ¿Qué es el factoraje financiero y cuales son sus beneficios?

El factoraje financiero es una operación mediante la cual el propietario de un crédito obtiene por este un bien o dinero, mediante la venta de un activo circulante, es decir, la empresa de factoraje financiero conviene con el cliente en adquirir derechos de crédito que este tenga a su favor por un precio determinado o determinable, en moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y la forma en que se pague. Es decir, es la venta de cuentas por cobrar a una empresa de factoraje, la que pagara a cambio un precio y al vencimiento de los créditos, se encargara de cobrarlos.

Los beneficios del factoraje son:

- * Posibilidad para la empresa de convertir inmediatamente en efectivo las cuentas por cobrar sin tener que preocuparse por su cobro.
- * Asegura un patrón conocido de flujos de efectivo, es decir, la empresa asegura el cobro de las cuentas por cobrar.
- * Simplifica la planeación del flujo de efectivo de la empresa.

- * Si se contrata la factorización continuamente, a la larga desaparece el departamento de créditos y cobranzas de la empresa, lo que se traduce en una disminución en los gastos de administración, así como operativos.

11.- ¿Qué es el arrendamiento financiero, cuantos tipos existen y cuales son los bienes mas comunes que se manejan bajo esta opción ?

El arrendamiento financiero es un medio mediante el cual el arrendatario se compromete mediante la obligación legal e irrevocable de hacer una serie de pagos al arrendador mediante un contrato de plazo prolongado (generalmente la vida productiva del objeto) a cambio de la posesión y empleo de un activo productivo.

Existen dos tipos de arrendamiento financiero:

Directo: Es el arrendamiento de un activo por su productor que se convierte en arrendador. Alternativamente el productor puede vender en forma directa un activo a una compañía financiera, un banco o una empresa arrendadora, la cual a la vez se convierte en arrendador mediante la renta a su usuario.

Acuerdo de venta y re-arrendamiento: Incluye la venta de un artículo por su propietario a otra parte y a la vez se convierte en arrendador y lo renta al propietario original; por lo tanto este recibe efectivo por la venta del activo en mas o menos su valor de mercado así como el valor económico del activo por la duración del contrato a cambio de las obligaciones contractuales del arrendamiento financiero.

Bienes que se manejan bajo esta opción: Equipos de producción, automóviles, edificios, equipó de cómputo.

Tipos: Con opción a compra y sin compra, solo por el tiempo que dura el contrato.

12.- ¿Qué requisitos debe contener la información financiera que se analice ?

- * Que los estados financieros hayan sido preparados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- * Los principios sean aplicados sobre bases uniformes a las de ejercicios anteriores.
- * Los estados financieros no contengan salvedades, en su caso, las salvedades y sus efectos sobre los estados financieros estén expresados con claridad y precisión.
- * Se disponga de notas aclaratorias a los estados financieros, si las hay.
- * Los hechos posteriores al balance y hasta la fecha de la revisión sean examinados y descritos con claridad y precisión, ya que es trascendental la influencia de estos hechos en la interpretación de los estados financieros.

13.- ¿ Cuales son los requisitos mínimos que solicitan los bancos para otorgar prestamos?

- * Estados financieros actualizados a la fecha de la solicitud y además la información financiera de los dos años anteriores.
- * Relación de bienes inmuebles
- * Estados financieros proyectados
- * Garantías libres de gravámenes
- * Destino del crédito (estudio de mercado)
- * Avalúos de la propiedad en garantía.
- * Referencias comerciales y personales.
- * Relación de clientes locales y foráneos.
- * Mayoría de edad.

14.- ¿ Qué es el FOPYME, cual es el beneficio para el deudor y cual seria la implicación fiscal para el mismo?

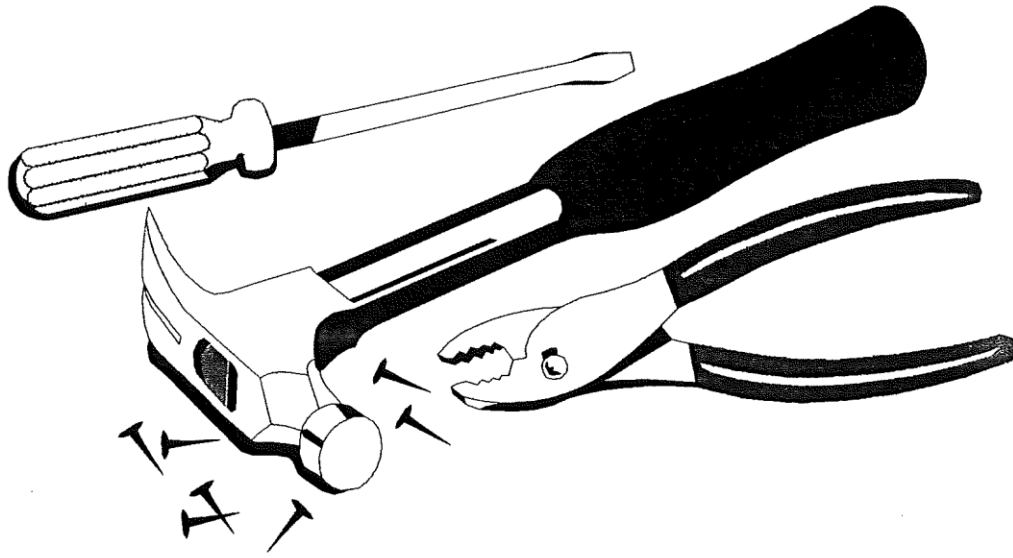
Es el Acuerdo de Apoyo y Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. Es un estímulo a través de los bancos para los clientes morosos. Sus beneficios son:

- * Descuentos hasta del 30% sobre los primeros \$500,000 de crédito
- * Nuevos recursos para fomentar el desarrollo de las actividades de la empresa.
- * Oportunidad de ponerse al corriente o reestructurar en UDI's antes del 31 de Enero de 1997.

Todos estos beneficios son a partir de la fecha de reestructuración y hasta por 10 años. Los descuentos son a partir del 1ro. de Octubre de 1996.

15.- ¿ Qué es la depreciación y por que es una fuente de financiamiento para las empresas?

Es una parte del costo de los activos de la empresa. La depreciación no representa desembolsos de efectivos, protegen a la empresa contra el cargo de impuestos, reduciendo así sus utilidades gravables, la depreciación representa un origen de fondos, en el sentido de que son fondos no utilizados.



Caso Practico

“Ferretería del puerto”

BIENVENIDA

La dirección y el personal de Ferretera del Puerto le dan a usted la más cordial bienvenida a nuestra empresa.

Usted inicia una nueva etapa donde encontrará otras personas con quien convivir, intercambiar experiencias, etc., lo cual permitirá que se sienta como en casa o entre amigos.

Este documento le permitirá a usted aclarar algunas preguntas sobre nuestras políticas, normas, actividades, objetivos, etc., que de manera general le darán a usted una idea sobre nuestra manera de trabajar.

Bienvenido a formar parte importante de nuestra empresa y a formar equipo para la lograr nuestras metas y objetivos.

BREVE HISTORIA DE LA EMPRESA

En el año de 1995, un joven empresario con deseos de invertir en un nuevo negocio decide asociarse con sus compañeros de escuela en una empresa, después de discutir sobre la mejor opción deciden abrir una ferretería. Entre el y sus amigos logran acumular un capital de \$ 75,000.00 para el inicio de sus actividades.

El primer paso fue la realización de un estudio de mercado para conocer las necesidades de nuestros clientes, ya que es de vital importancia el satisfacer plenamente las necesidades de nuestros consumidores, tanto de productos, servicios adicionales, precios, ubicación, y por supuesto el mejor medio de publicidad.

Una vez realizadas estas actividades se procedió a la toma de decisiones, buscando siempre las mejores opciones tanto para el cliente como de conveniencia para la empresa.

NUESTRO OBJETIVO

Todas las actividades de la empresa están encaminadas a un objetivo: ofrecer el mejor servicio al cliente, contando con el inventario mas completo y el compromiso de conseguir cualquier producto que no este en existencia en menos de 24 horas.

NUESTROS PRODUCTOS

Todos nuestros productos están 100% garantizados ya que son de la mejor calidad en el mercado lo cual asegura que en la compra de cualquier herramienta, pintura, pegamentos, herrajes, etc. siempre tendrá el respaldo de las mejores marcas disponibles.

POLITICAS GENERALES

NORMAS DE VESTIR: Se utilizará uniforme proporcionado por la empresa para el personal que tengan contacto directo con nuestros clientes, se les dará dos uniformes a cada persona para mantenerlos siempre limpios.

MEDIDAS DE SEGURIDAD: Los accidentes los podemos evitar si seguimos y respetamos los señalamientos como son; los extinguidores, colgados en las paredes de la empresa señalados con pintura roja a su alrededor.

AUSENCIAS Y RETARDOS: Tu asistencia es de vital importancia para nosotros, ya que una falta o retardo representa un descontrol para nuestras funciones diarias. Si sabe usted que faltará al día siguiente con razón justificada, la empresa no dudará en otorgarle el permiso. Existe una tolerancia de 10 minutos de retraso para entrar a trabajar. Procure ser puntual y faltar sólo en caso indispensable.

USO DE TELEFONOS: Nuestra empresa le permitirá el uso de teléfonos solo en casos necesarios y urgentes con un tiempo no mayor a los 5 minutos, ya que ésta es la vía de comunicación más importante para nosotros.

REGLAMENTOS.

Art. 01 Todo el personal de la empresa mantendrá una apariencia limpia y presentable, usando ropa de acuerdo con el tipo de trabajo que desempeñe.

Art. 02 La jornada de trabajo será la siguiente: de Lunes a Viernes de 8:00 a.m. a 5:00 p.m. y el Sábado de 8:00 a 3:00 p.m.

Art. 03 En cada lugar de trabajo, particularmente en los almacenes, se acomodarán los materiales y productos en forma de facilitar el tránsito.

Art. 04 Los trabajadores están obligados a usar todos y cada uno de los equipos de protección que la empresa les proporcione, en la forma que se les indique y sin cambiar de ninguna manera los aditamentos que se pongan a su disposición.

FERRETERA DEL PUERTO, S.A DE C.V
Balances comparativos

ACTIVOS	1995	1996
CIRCULANTE		
Caja	\$ 2,000.00	\$ 4,000.00
Bancos	15,754.20	79,341.20
Clientes	165,768.34	322,127.33
Deudores diversos	29,500.00	17,650.00
Funcionarios y empleados	5,450.00	15,000.00
Inventarios	<u>139,872.00</u>	<u>178,653.00</u>
	<u>\$ 358,344.54</u>	<u>\$ 616,771.53</u>
FIJO		
Terrenos	\$ 100,000.00	\$ 100,000.00
Edificios		
Depreciación acumulada		
Equipo de transporte	80,000.00	80,000.00
Depreciación acumulada	(20,000.00)	(40,000.00)
Equipo de computo	37,500.00	37,500.00
Depreciación acumulada	(9,375.00)	(18,750.00)
Mobiliario y equipo	68,000.00	68,000.00
Depreciación acumulada	(6,800.00)	(13,600.00)
Construcciones en proceso	<u>-</u>	<u>150,000.00</u>
	<u>\$ 249,325.00</u>	<u>\$ 363,150.00</u>
DIFERIDO		
Gastos de organización	\$ 10,000.00	\$ 10,000.00
Amortización acumulada	<u>(500.00)</u>	<u>(1,500.00)</u>
	<u>\$ 9,500.00</u>	<u>\$ 8,500.00</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>\$617,079.54</u></u>	<u><u>\$988,421.53</u></u>

FERRETERIA DEL PUERTO, S.A. DE C.V.
Balances Comparativos

PASIVOS	1995	1996
Corto Plazo		
Proveedores	\$ 219,494.16	\$ 443,479.08
Acreedores diversos	15,433.00	31,251.59
Impuestos por pagar	23,420.38	36,850.00
Documentos bancarios	300,000.00	250,000.00
Provision I.S.R	-	40,157.01
Provision P.T.U	-	11,810.89
	<u>\$ 558,347.54</u>	<u>\$ 813,548.57</u>
Largo Plazo		
Documentos bancarios	-	\$ 50,000.00
	<u>-</u>	<u>\$ 50,000.00</u>
Capital Contable		
Capital Social	\$ 75,000.00	\$ 75,000.00
Resultados Acumulados	-	(16,268.00)
Resultado del Ejercicio	(16,268.00)	66140.96
	<u>\$ 58,732.00</u>	<u>\$ 124,872.96</u>
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	<u><u>\$ 617,079.54</u></u>	<u><u>\$ 988,421.53</u></u>

FERRETERIA DEL PUERTO, S.A DE C.V
Estados de Resultados Comparativos

	1995	1996
VENTAS TOTALES	1,154,678.00	2,218,974.00
Reb. y dev. sobre ventas	(73,130.00)	(293,219.00)
Ventas netas	1,081,548.00	1,925,755.00
COSTO DE VENTAS:		
Inventario inicial	-	139,872.00
Compras netas	947,934.00	1,360,239.00
Inventario final	139,872.00	178,653.00
COSTO DE VENTAS	808,062.00	1,321,458.00
UTILIDAD BRUTA	273,486.00	604,297.00
Gastos generales	264,854.38	382,614.14
RESULTADO DE OPERACION	8,631.62	221,682.86
Costo de financiamiento	24,899.62	103,574.00
RESULTADO DESPUES DE C.F	(16,268.00)	118,108.86
Reserva I.S.R	-	40,157.01
Reserva P.T.U.	-	11,810.89
UTILIDAD NETA	(16,268.00)	66,140.96

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
Resultados Fiscales Comparativos 1995 - 1996

	1995	1996
VENTAS TOTALES	1,154,678.00	2,218,974.00
Reb. y dev. sobre ventas	(73,130.00)	(293,219.00)
Ventas netas	1,081,548.00	1,925,755.00
COSTO DE VENTAS:		
Inventario Inicial	-	139,872.00
Compras netas	947,934.00	1,360,239.00
Inventario final	139,872.00	1,360,239.00
COSTO DE VENTAS	947,934.00	1,360,239.00
UTILIDAD BRUTA	133,614.00	565,516.00
Gastos generales	264,854.38	382,614.14
RESULTADO DE OPERACION	(131,240.38)	182,901.86
Costo de financiamiento	24,899.62	103,574.00
RESULTADO DESPUES DE C.F.	(156,140.00)	79,327.86
Reserva I.S.R	-	-
Reserva P.T.U.	-	-
UTILIDAD NETA	(156,140.00)	79,327.86

FERRRETERIA DEL PUERTO, S.A DE C.V.
Balances Comparativos, Porcientos Integrales

ACTIVOS	1995	1996
CIRCULANTE		
CAJA	32.00%	40.00%
BANCOS	2.55%	8.03%
CLIENTES	26.85%	32.59%
DEUDORES DIVERSOS	4.78%	1.79%
FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	0.88%	1.52%
INVENTARIOS	22.67%	18.07%
	58.06%	62.40%
FIJO		
TERRENOS	16.21%	10.12%
EDIFICIOS		
Depreciación acumulada		
EQUIPO DE TRANSPORTE	12.96%	8.09%
Depreciación Acumulada	-3.24%	-4.05%
EQUIPO DE COMPUTO	6.08%	3.79%
Depreciación Acumulada	-1.52%	-1.90%
MOBILIARIO Y EQUIPO	11.02%	6.88%
Depreciación acumulada	-1.10%	-1.38%
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0.00%	15.18%
	40.40%	36.74%
DIFERIDO		
GASTOS DE ORGANIZACION	1.62%	1.01%
Amortización Acumulada	-0.08%	-0.15%
	1.54%	0.86%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%

FERRETERIA DEL PUERTO, S.A. DE C.V.
Balances Comparativos, Porcientos Integrales

PASIVOS	1995	1996
CORTO PLAZO		
PROVEEDORES	35.57%	44.87%
ACREEDORES DIVERSOS	2.50%	3.16%
IMPUESTOS POR PAGAR	3.80%	3.73%
DOCUMENTOS BANCARIOS	48.62%	25.29%
PROVISION I.S.R.	-	4.06%
PROVISION P.T.U.	-	1.19%
	<u>90.48%</u>	<u>82.31%</u>
 LARGO PLAZO		
DOCUMENTOS BANCARIOS	-	5.06%
	<u>-</u>	<u>5.06%</u>
 CAPITAL CONTABLE		
CAPITAL SOCIAL	12.15%	7.59%
RESULTADOS ACUMULADOS	-	-1.65%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.64%	6.69%
	<u>9.52%</u>	<u>12.63%</u>
SUMA PASIVO MAS CAPITAL	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

FERRETERIA DEL PUERTO S.A. DE C.V.
Estado de Resultados, Porcientos Integrales

	EFECTO CONTABLE	
	1995	1996
VENTAS TOTALES	100.00%	100.00%
REB. Y DEVOL. SOBRE VENTAS	-6.33%	-13.21%
VENTAS NETAS	93.67%	86.79%
COSTO DE VENTAS:		
Inventario Inicial	0.00%	6.30%
Compras netas	82.10%	61.30%
Inventario Final	12.11%	8.05%
COSTO DE VENTAS	69.98%	59.55%
UTILIDAD BRUTA	23.69%	27.23%
Gastos Generales	22.94%	17.24%
RESULTADO DE OPERACION	0.75%	9.99%
COSTO DE FINANCIAMIENTO	2.16%	4.67%
RESULTADO DESPUES C.F.	-1.41%	5.32%
RESERVA I.S.R.	0.00%	1.81%
RESERVA P.T.U.	0.00%	0.53%
UTILIDAD NETA	-1.41%	2.98%

FERRETERIA DEL PUERTO, S.A DE C.V
Estado de Resultados Fiscal, Porcientos Integrales

	1995	1996
VENTAS TOTALES	100.00%	100.00%
REB. Y DEVOL. SOBRE VENTAS	-6.33%	-13.21%
VENTAS NETAS	<u>93.67%</u>	<u>86.79%</u>
COSTO DE VENTAS:		
Inventario Inicial	0.00%	6.30%
Compras netas	82.10%	61.30%
Inventario Final	12.11%	8.05%
COSTO DE VENTAS	<u>82.10%</u>	<u>61.30%</u>
UTILIDAD BRUTA	11.57%	25.49%
GASTOS GENERALES	22.94%	17.24%
RESULTADO DE OPERACION	-11%	8.24%
COSTO DE FINANCIAMIENTO	2.16%	4.67%
RESULTADO DESPUES C.F.	-13.52%	3.57%
RESERVA I.S.R.	0.00%	0.00%
RESERVA P.T.U.	0.00%	0.00%
UTILIDAD NETA	<u>-13.52%</u>	<u>3.57%</u>

RAZONES FINANCIERAS

NOMBRE	FORMULA DE LA RAZON	INTERPRETACION
1.- Prueba del Acido	$\frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Representa lo que la empresa tiene, por cada peso que debe, para responder con las deudas a corto plazo. Sólo se toman en cuenta Caja y Bancos, pero si se tienen inversiones temporales, también se incluyen. No se incluyen los inventarios porque estos primero tienen que venderse y muy probablemente se convertirán en CxC; para esta fórmula lo que nos interesa son las cuentas más fáciles y rápidas de convertir en dinero. Representa lo que la empresa tiene en dinero de pronta disponibilidad por cada peso de deuda a corto plazo.
2.- Activo de Pronta Realización.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Es el capital con el que la empresa opera.
3.- Capital de Trabajo.	$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo a corto Plazo}$	Representa lo que la empresa tiene para responder a las deudas a corto plazo, lo que tiene por cada peso de deuda.
4.- Solvencia.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Representa las veces que está contenido el Capital Contable en el Pasivo Total. Por cada peso que invierten los accionistas, la cantidad que es invertida por los acreedores (en los recursos financiados por terceros).
5.- Estabilidad Financiera	a) $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$ b) $\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Capital Contable}}$ c) $\frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$	Representa la inversión de los acreedores a corto plazo por cada peso invertido por los accionistas. Representa la inversión de los acreedores a largo plazo por cada peso invertido por los accionistas.
6.-Apalancamiento Financiero.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	La parte que todavía debemos del total de los activos (recursos) de la empresa; por cada peso que tenemos, que cantidad debemos todavía.

NOMBRE	FORMULA DE LA RAZON	INTERPRETACION
7.- Inversión de Capital.	$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Capital Contable}}$	Lo que se tiene de AF por cada peso invertido por los accionistas.
8.- Valor Contable del Capital.	a) $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activos Totales}}$ b) $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Capital Social}}$ c) $\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$	La cantidad que es invertida por los accionistas por cada peso de recursos que tiene la empresa. La cantidad que queda a la fecha del análisis por cada peso invertido en Capital Social. Por cada peso que se debe, la cantidad que es soportada por el Capital Contable o que se puede pagar con el Capital Contable.
9.-Estudio de Cuentas por Cobrar.	a) $\frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}}$ b) $\frac{\text{Promedio de Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas a crédito}}$	Lo que todavía nos deben por cada peso vendido. Lo que está invertido en Cuentas por Cobrar por cada peso de ventas realizadas a crédito.
10.-Rotación de Cuentas por Cobrar.	$\frac{\text{Ventas Netas a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$	Número de veces que rotan las Cuentas por Cobrar en el año, número de veces que se cobra a los clientes. (Veces que cabe el saldo de CXC dentro de las ventas a crédito).
11.- Convertibilidad de Cuentas por Cobrar.	$\frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$	Número de días que la empresa tarda en recuperar una venta a crédito.
12.-Rotación de Inventarios (Artículos Terminados).	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Prom. Inv. Arts. Term.}}$	Número de veces que sale o se vende el inventario.
13.- Convertibilidad de Inventario de Arts. Terms.	$\frac{360}{\text{Rotación de Inv. Arts Term.}}$	Días que tarda en venderse la mercancía. Lo tomamos como un equivalente a CxP, esto es, días en que tenemos que pagar a nuestros proveedores.
14.-Estudio de Ventas.	a) $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital Contable}}$ b) $\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$	Ventas que se logran con el Capital Contable, cantidad que se logra por cada peso de CC. Proporción de ventas logradas con el Capital de Trabajo. Puede considerarse CT como AC solamente.

NOMBRE	FORMULA DEL RAZON	INTERPRETACION
15.- Estudio de la Utilidad Neta.	c) <u>Ventas Netas</u> Activo fijo	Cantidad de ventas que nos ayuda a lograr la inversión en AF; cantidad de ventas por cada peso invertido en AF.
	d) <u>Ventas Netas</u> Activos Totales	Proporción de ventas que nos ayuda a lograr la inversión de la empresa en AT; cada peso de AT ayuda a lograr "x" pesos de ventas.
	a) <u>Utilidad neta</u> Capital Contable	Utilidad o pérdida que se logra generar por cada peso invertido (CC).
	b) <u>Utilidad Neta</u> Activos Circulantes	Utilidad o pérdida que se genera por cada peso de AC. Proporción de los AC respecto a la UN. Parte de la Utilidad o pérdida que corresponde a los AC.
	c) <u>Utilidad Neta</u> Ventas Netas	Utilidad o pérdida que se genera con cada peso de ventas netas durante el ejercicio; proporción de utilidad o pérdida por cada peso de ventas.

RAZONES FINANCIERAS DE "FERRETERA DEL PUERTO, SA. DE C.V."

RAZÓN	FORMULA	1995	1996
1.- Prueba del Acido.	$\frac{AD}{PC}$	$\frac{17,754.20}{558,347.54} = 0.032$	$\frac{83,341.20}{813,548.00} = 0.10$
2.- Activo de Pronta Realización.	$\frac{AC - Inv.}{PC}$	$\frac{358,254.54 - 139,872.00}{558,347.54} = .39$	$\frac{616,771.53 - 178,653.00}{813,548.57} = 0.54$
3.- Capital de Trabajo.	$\frac{AC - PCP}{PCP}$	$\frac{358,254.54 - 558,347.54}{(200,093)} =$	$\frac{616,771.53 - 813,548.57}{(196,777.04)} =$
4.- Solvencia.	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{358,254.54}{558,347.54} = 0.64$	$\frac{616,771.53}{813,548.57} = 0.75$
5.- Estabilidad Financiera.	$\frac{PT}{CC}$	$\frac{558,347.54}{58,732.00} = 9.51$	$\frac{863,548.57}{124,872.96} = 6.92$
Estabilidad Financiera.	$\frac{PC}{CC}$	$\frac{558,347.54}{58,732.00} = 9.51$	$\frac{813,548.57}{124,872.96} = 6.52$
Estabilidad Financiera.	$\frac{PE}{CC}$	$\frac{0.00}{58,732.00} = 0.00$	$\frac{50,000.00}{124,872.96} = 0.40$
6.- Apalancamiento Financiero.	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{558,347.54}{617,079.54} = 0.90$	$\frac{863,548.57}{988,421.53} = 0.87$
7.- Inversión de Capital.	$\frac{AF}{CC}$	$\frac{249,325.00}{58,732} = 4.24$	$\frac{363,150.00}{124,872.96} = 2.90$
8.- Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{AT}$	$\frac{58,732.00}{617,079.54} = .095$	$\frac{124,872.96}{988,421.53} = 0.13$
Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{CS}$	$\frac{58,732.00}{75,000.00} = 0.78$	$\frac{124,872.96}{75,000.00} = 1.66$
Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{PT}$	$\frac{58,732.00}{558,347.00} = .1051$	$\frac{124,872.96}{863,548.57} = 0.14$

RAZÓN	FÓRMULA	1995	1996
9.-Estudio de Cuentas por Cobrar.	<u>Prom. CxC</u>	<u>165,000.00</u> = 0.15	<u>243,902.84</u> = 0.13
	VN	1'081,000.00	1'925,755.00
Estudio de Cuentas por Cobrar	<u>Prom. CxC</u>	<u>165,678.34</u> = 0.22	<u>243,902.84</u> = 0.18
	VN Crédito*	757,083.60	1'348,028.50
10.-Rotación Cuentas por Cobrar.	<u>VN Crédito</u>	<u>757,083.60</u> = 4.57	<u>1'348,028.50</u> = 5.53
	Prom. CxC	165,678.34	243,902.84
11.-Convertibilidad de Cuentas por Cobrar.	<u>360</u>	<u>360</u> = 78.77	<u>360</u> = 65.10
	Rot. CxC	4.57	5.53
12.- Rotación de Inv. Arts. Term.	<u>CV</u>	<u>808,062.00</u> = 5.78	<u>1'321,458.00</u> = 8.2973
	Prom. Inv. AT	139,872.00	159,262.50
13.- Convertibilidad de Inv. de Arts. Term.	<u>360</u>	<u>360</u> = 62.28	<u>360</u> = 43.37
	Rot. Inv. AT	5.78	8.2973
14.- Estudio de Ventas	<u>VN</u>	<u>1'081,548.00</u> = 18.41	<u>1'925,755.00</u> = 15.42
	CC	58,732.00	124,872.96
Estudio de Ventas	<u>VN</u>	<u>1'081,548.00</u> = 3.02	<u>1'925,755.00</u> = 3.20
	C. de T.	358,254.54	616,771.53
Estudio de Ventas	<u>VN</u>	<u>1,081,548.00</u> = 4.34	<u>1'925,755.00</u> = 5.30
	AF	249,235.00	363,150.00
Estudio de Ventas	<u>VN</u>	<u>1'081,548.00</u> = 1.75	<u>1'925,755.00</u> = 1.95
	AT	617,079.54	988,421.53

* El cálculo de las Ventas a Crédito (40%) es sobre las Ventas Netas .

RAZON	FORMULA	1995	1996
15.-Estudio de la Utilidad Neta.	<u>UN</u>	$\frac{(16,268.00)}{58,732.00} = (0.28)$	$\frac{66,140.96}{124,872.96} = 0.53$
	CC		
Estudio de la Utilidad Neta	<u>UN</u>	$\frac{(16,268.00)}{358,254.54} = (0.05)$	$\frac{66,140.96}{616,771.53} = 0.11$
	AC		
Estudio de la Utilidad Neta	<u>UN</u>	$\frac{(16,268.00)}{1'081,548.00} = (0.02)$	$\frac{66,140.96}{1'925,755.00} = 0.03$
	VN		

INTERPRETACION DE RESULTADOS 1996

FORMULA	RESULTADO	INTERPRETACION
1.- Prueba del Acido	0.10	La empresa cuenta con 10 centavos disponibles por cada peso de deuda a corto plazo.
2.- Activos de Pronta Realización	0.54	La empresa tiene 54 centavos en activos de pronta realización para responder por cada peso de deuda a corto plazo.
3.- Capital de Trabajo	(196,777)	La empresa no cuenta con capital de trabajo.
4.- Solvencia	0.75	Por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa tiene 75 centavos para responder.
5.- Estabilidad Financiera	6.92	Por cada peso de capital contable, la empresa está siendo financiada con 6.92 pesos de pasivos
Estabilidad Financiera	6.52	Por cada peso de capital contable, la empresa tiene 6.52 pesos en pasivos circulantes.
Estabilidad Financiera	0.40	Por cada peso aportado por los accionistas la empresa tiene financiados a largo plazo 40 centavos.
6.- Apalancamiento Financiero	0.87	Del total de recursos de la empresa, el 87% pertenece a terceras personas.
7.- Inversión de Capital	2.90	Por cada peso de capital contable, la empresa tiene 2.90 pesos invertidos en activos fijos.
8.- Valor Contable del Capital	0.13	Del total de recursos de la empresa, el 13% es de los accionistas.
Valor Contable del Capital	1.66	Por cada peso invertido originalmente en la empresa, ahora se tienen 1.66 pesos.
Valor Contable del Capital	0.14	Por cada peso financiado por personas ajenas a la empresa, los accionistas tienen 14 centavos.
9.- Estudio de Cuentas por Cobrar	0.13	Todavía se deben 13 centavos de cada peso vendido.

FORMULA	RESULTADO	INTERPRETACION
Estudio de Cuentas por Cobrar	0.18	Por cada peso de ventas a crédito, aún se tiene una inversión en clientes de 18 centavos.
10.- Rotación de Cuentas por Cobrar	5.53	Se cobra 5.53 veces a los clientes.
11.- Convertibilidad de CxC	65.10	La empresa tarda 65 días en recuperar una venta a crédito.
12.- Rotación de Inventarios de A.T.	8.2973	Los inventarios se venden casi 8.30 veces durante el ejercicio, esto es, las veces que tenemos que pagar a nuestros proveedores.
13.- Convertibilidad de Inventarios A.T.	43.37	Cada 43 días aproximadamente, tenemos que pagar a los proveedores.
14.- Estudio de Ventas	15.42	Por cada peso que tiene la empresa en capital contable se generaron 15.42 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	3.20	Cada peso del capital de trabajo ayudó a generar 3.20 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	5.30	Cada peso invertido en activos fijos generó 5.30 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	1.95	Por cada peso de los recursos de la empresa se generaron 1.95 pesos de ventas.
15.- Estudio de la Utilidad Neta	0.53	Cada peso de capital contable generó 53 centavos de la utilidad neta.
Estudio de la Utilidad Neta	0.11	Por cada peso invertido en los activos circulantes se generaron 11 centavos de utilidad neta.
Estudio de la Utilidad Neta	0.03	A cada peso de ventas netas corresponden 3 centavos de la utilidad neta.

FERRRETERIA DEL PUERTO, S.A DE C.V.

Consideraciones en la obtención e Interpretación de resultados

Estudio de las cuentas por cobrar:

La cantidad que se toma como el "promedio de cuentas por cobrar" es, para 1995, el saldo de clientes, porque, como es el primer año, no es posible la obtención de un promedio. No siendo así para 1996, en donde para la obtención del "promedio de cuentas por cobrar" se realiza lo siguiente:

$$\begin{array}{r} (1995) \$ 165,678.34 \\ (1996) \underline{322,127.33} \\ \$ 487,805.67 / 2 = \$ 243,902.84 \text{ Promedio de cuentas por cobrar.} \end{array}$$

Este mismo procedimiento se realiza en la cuentas de Rotación de Cuentas por Cobrar y en Rotación de Inventarios.

Relación entre los tiempos de convertibilidad para cuentas por cobrar e Inventarios.

	1995	1996
Cuentas por cobrar	78.77	65.10
Inventarios	62.28	43.37
Diferencia (días)	16.49	21.73

Para 1995, existe una diferencia de 16.49 días entre los plazos de cuentas por cobrar e inventarios, lo que significa que se venden todos los inventarios (tenemos que pagar a los proveedores), y todavía la empresa tiene que esperar 16 días para el cobro a sus clientes, por lo que tiene que recurrir a los proveedores como fuente de financiamiento para poder surtir los inventarios nuevamente, esta es una de las razones de por que esta tan endeudada la empresa.

Para 1996, los pagos ya han disminuido, el pago de nuestros clientes es en un plazo menor y los inventarios se venden en menor tiempo, pero la diferencia entre un plazo y otro se a incrementado a 21.73 días, en los cuales la empresa se endeuda mas con los proveedores.

Estudio de las ventas:

Se parte de comparar las ventas totales de 1995 contra las de 1996

1995	1'154,678.00
1996	2'218,974.00

Se presento un incremento del 92.17% pero aunque se observe un incremento tan significativo hay que tomar en cuenta la cantidad de artículos vendidos, sino el precio de los mismos, además, debe considerarse también el efecto inflacionario.

Inflación real del 40% aplicable a los \$ 1'154,678 de ventas para 1995 para actualizarlos y compararlos con las ventas de 1996. (\$ 1'154,678 + 40% = \$ 1'616,549)

2'218,974.00

1'616,549.00

602,425.00 Siendo este el incremento real de las ventas tomando en cuenta el efecto inflacionario.

Puntos importantes en el estudio de las ventas:

- * Asegurarse de analizar cifras o unidades según se considere lo mas conveniente para la empresa
- * Reexpresar los estados financieros, para que el análisis sea lo mas cercano a la realidad.

COMPARACION DE RESULTADOS ENTRE LA EMPRESA Y LA COMPETENCIA

RAZONES FINANCIERAS	FERRETERIA DEL PUERTO		COMPETENCIA
	1995	1996	
Prueba del ácido	0.03	0.10	1.00
Solvencia	0.64	0.75	2.00
Rotación de cuentas por cobrar	4.57	5.53	20.00
Convertibilidad de cuentas por cobrar	78.77	65.10	18.00
Rotación de inventarios	5.78	8.29	12.00
Convertibilidad de inventarios	62.28	43.37	30.00
Utilidad neta	-1.41%	2.98%	28%
Pasivo total / Activo total	0.90	0.87	0.25
Pasivo total / Capital contable	9.51	6.92	0.40
Pasivo fijo / Capital contable	-	0.40	0.15
Activo fijo / capital contable	4.25	2.91	1.00
Ventas netas / Activo fijo	4.34	5.30	10.00

REESTRUCTURACION DE PASIVOS

La empresa desea la opinión sobre la mejor opción para la reestructuración del adeudo bancario, bajo las siguientes consideraciones:

Los \$ 250,000.00 de pasivo a corto se negociaran a 24 meses:

OPCIONES:

1. Reestructurar su adeudo en UDI's, cuyo valor al primero de Enero de 1996 es de 1.45208, por lo tanto se contrataran 172,389 UDI's, las cuales causarían un interés anual del 12%.
2. Reestructurar, en Banamex a una tasa anual del 42%. Como a sido un cliente cumplido en el pago de sus compromisos anteriores, recibirá el beneficio del FOPYME.

SE SOLICITA:

Elaborar las tablas de amortización correspondientes a las dos modalidades, que deben incluir columnas con los siguientes datos:

- * Monto en UDI's; original e insoluto, valor para cada periodo, amortización mensual en UDI's, valor en moneda nacional de la UDI, interés causado y monto del pago mensual.
- * Monto original del préstamo y saldo insoluto, importe de la amortización, interés mensual, pago mensual antes del FOPYME, beneficio del FOPYME sobre el capital, beneficio del FOPYME sobre el interés y el pago final que se efectuaría después de recibir el beneficio.

TABLA DE AMORTIZACION PARA UDI's

CONSIDERACIONES:

- * Capital a renegociar \$ 250,000.00
- * Numero de pagos planeados: 24
- * Tasa de Interés: 12% anual
- * Valores de las UDI's en tabla anexa.

PROCEDIMIENTO

- * Para la amortización en UDI's basta con dividir el monto del capital en UDI's entre el numero de pagos que se planea hacer:
 $\$172,389.00 / 24 = \$7,182.88$ Dicho monto será el mismo para los 24 meses.
- * Se tomo el valor de las UDI's al primer mes (o al mes correspondiente):
1.498803
- * Para obtener la amortización en dinero se convierten las UDI's a pesos:
 $(7,182.88) * (1.498803) = \$10,765.71$
- * Para el calculo e los intereses:
 1. Convertir el capital en UDI's a dinero, usando el valor de las UDI's al primer mes (o al mes correspondiente):
 $(172,389) * (1.498803) = \$258,377.15$
 2. Se calcula el 12% de interés pactado $(\$258,377.15 * 12\%) = 31,005.26$
 3. Como el interés anual es $\$31,005 / 12 = 2,583.77$

Este es el monto de Interés para el primer mes.

- * Para obtener el pago, se suma la amortización en dinero y los intereses
- * Para el siguiente monto de Capital en UDI's se debe restar la amortización del monto anterior.
- * Se siguen los pasos a partir del segundo punto.

FECHAS	CAPITAL UDI's	AMORT. UDI's	VALOR UDI	AMORT. DINERO	INTERESES	PAGO TOTAL
Ene-97	\$ 172,389.00	\$ 7,182.88	\$ 1.498803	\$ 10,765.71	\$ 2,583.77	\$ 13,349.49
Feb-97	165,206.13	7,182.88	1.515636	10,886.62	2,503.92	13,390.55
Mar-97	158,023.25	7,182.88	1.533837	11,017.36	2,423.82	13,441.18
Abr-97	150,840.38	7,182.88	1.548012	11,119.18	2,335.03	13,454.20
May-97	143,657.50	7,182.88	1.555689	11,174.32	2,234.86	13,409.18
Jun-97	136,474.63	7,182.88	1.564611	11,238.41	2,135.30	13,373.70
Jul-97	129,291.75	7,182.88	1.571261	11,286.17	2,031.51	13,317.68
Ago-97	122,108.88	7,182.88	1.578514	11,338.27	1,927.51	13,265.77
Sep-97	114,926.00	7,182.88	1.592287	11,437.20	1,829.95	13,267.15
Oct-97	107,743.13	7,182.88	1.598683	11,483.14	1,722.47	13,205.61
Nov-97	100,560.25	7,182.88	1.605798	11,534.25	1,614.79	13,149.04
Dic-97	93,377.38	7,182.88	1.610783	11,570.05	1,504.11	13,074.16
CORTE 97	TOTALES	86,194.50		134,850.68	24,847.04	159,697.72
Ene-98	86,194.50	7,182.88	1.616035	11,607.78	1,392.93	13,000.71
Feb-98	79,011.63	7,182.88	1.622645	11,655.26	1,282.08	12,937.33
Mar-98	71,828.75	7,182.88	1.629357	11,703.47	1,170.35	12,873.81
Abr-98	64,645.88	7,182.88	1.643701	11,806.50	1,062.58	12,869.08
May-98	57,463.00	7,182.88	1.649985	11,851.64	948.13	12,799.77
Jun-98	50,280.13	7,182.88	1.657210	11,903.53	833.25	12,736.78
Jul-98	43,097.25	7,182.88	1.661875	11,937.04	716.22	12,653.26
Ago-98	35,914.38	7,182.88	1.681795	12,080.12	604.01	12,684.13
Sep-98	28,731.50	7,182.88	1.690938	12,145.80	485.83	12,631.63
Oct-98	21,548.63	7,182.88	1.703105	12,233.19	367.00	12,600.19
Nov-98	14,365.75	7,182.88	1.715472	12,322.02	246.44	12,568.46
Dic-98	7,182.88	7,182.88	1.735446	12,465.49	124.65	12,590.15
TOTALES:	\$ 172,389.00			\$ 278,562.51	\$ 34,080.52	\$ 312,643.02

AMORTIZACION PARA UDI's

TABLAS DE AMORTIZACION PARA PRESTAMO CON BANAMEX FOPYME

CONSIDERACIONES:

- * Capital a renegociar \$250,000.00
- * Numero de pagos planeados: 24
- * Tasa de interés 42% anual
- * Beneficio del FOPYME 30% de descuento sobre el capital y los intereses.

PROCEDIMIENTO

- * Para obtener la amortización se divide el capital entre el numero de pagos:
 $\$250000/24=\$10,416.67$
- * Enseguida se calcula el 30% del beneficio del FOPYME sobre el capital.
- * En la siguiente columna quedara el pago neto de capital después de restar el 30% de descuento.
- * Para el calculo de los intereses se aplica el 42% al capital del mes en cuestión y el resultado se divide entre 12 .
 $1er. Mes. 250,000*42\% = \$105,000/12 = \$ 8,750.00$
- * Se calcula el beneficio del FOPYME sobre los intereses.
- * Enseguida se calcula el pago neto de intereses restando el 30% de descuento.
- * Para obtener el pago total se hace la suma del neto del capital y el neto de los intereses.

FECHAS	CAPITAL	PAGO CAPITAL	DESC. CAPITAL	CAPITAL NETO	INTERES	DESCUO INT	INTERES NETO	PAGO TOTAL
Ene-97	250,000.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	8,750.00	2,625.00	6,125.00	13,416.67
Feb-97	239,583.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	8,385.42	2,515.63	5,869.79	13,161.46
Mar-97	229,166.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	8,020.83	2,406.25	5,614.58	12,906.25
Abr-97	218,750.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	7,656.25	2,296.88	5,359.38	12,651.04
May-97	208,333.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	7,291.67	2,187.50	5,104.17	12,395.83
Jun-97	197,916.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	6,927.08	2,078.13	4,848.96	12,140.63
Jul-97	187,500.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	6,562.50	1,968.75	4,593.75	11,885.42
Ago-97	177,083.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	6,197.92	1,859.38	4,338.54	11,630.21
Sep-97	166,666.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	5,833.33	1,750.00	4,083.33	11,375.00
Oct-97	156,250.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	5,468.75	1,640.63	3,828.13	11,119.79
Nov-97	145,833.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	5,104.17	1,531.25	3,572.92	10,864.58
Dic-97	135,416.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	4,739.58	1,421.88	3,317.71	10,609.38
CORTE '97	TOTALES:	125,000.00	37,500.00	87,500.00	80,937.50	24,281.25	56,656.25	144,156.25

Amortización con beneficio del FOPYME corte a Diciembre de 1997

FECHA	CAPITAL	PAGOS CAPITAL	DEBE CAPITAL	CAPITAL NETO	INTERES	DESGASTO Y	INTERES	PAGOS TOTAL
Ene-98	125,000.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	4,375.00	1,312.50	3,062.50	10,354.17
Feb-98	114,583.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	4,010.42	1,203.13	2,807.29	10,098.96
Mar-98	104,166.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	3,645.83	1,093.75	2,552.08	9,843.75
Abr-98	93,750.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	3,281.25	984.38	2,296.88	9,588.54
May-98	83,333.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	2,916.67	875.00	2,041.67	9,333.33
Jun-98	72,916.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	2,552.08	765.63	1,786.46	9,078.13
Jul-98	62,500.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	2,187.50	656.25	1,531.25	8,822.92
Ago-98	52,083.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	1,822.92	546.88	1,276.04	8,567.71
Sep-98	41,666.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	1,458.33	437.50	1,020.83	8,312.50
Oct-98	31,250.00	10,416.67	3,125.00	7,291.67	1,093.75	328.13	765.63	8,057.29
Nov-98	20,833.33	10,416.67	3,125.00	7,291.67	729.17	218.75	510.42	7,802.08
Dic-98	10,416.67	10,416.67	3,125.00	7,291.67	364.58	109.38	255.21	7,546.88
CORTE TOTALES:								
'98	250,000.00	75,000.00	175,000.00	109,375.00	32,812.50	76,562.50	251,562.50	

Amortización con beneficio del FOPYME corte a Diciembre de 1998

OBTECION DE LA TASA REAL EN LAS OPCIONES DE REESTRUCTURACION

UDI's:

Como ya sabemos, las UDI's son Unidades de Inversión o de Deuda que reconocen el efecto de la inflación y su principal atractivo es que manejan tasas de interés muy bajas, pero tienen un riesgo que no se puede controlar, la misma inflación.

Para obtener la tasa real de interés, que es la que resulta de tomar en cuenta el efecto inflacionario debemos considerar que:

- * Al primero de Enero de 1997 se contrataron 172,389 UDI's con \$250,000 mismas que hay que pagar con \$278,562.51 al concluir 24 meses.
- * Obtenemos la diferencia entre esas dos cantidades: \$28,562.51
- * A esta cantidad se le suma el total de intereses a pagar: 34,080.52
- * Obtenemos, sumando estos conceptos el Costo Financiero \$62,643.03
- * Para obtener la Tasa Real de Interés: $\$62,643.03 / 250,000 = 25.06\%$

FOPYME:

En cuanto al FOPYME, es básico mencionar que tiene un efecto fiscal para la empresa: El beneficio del 30% de descuento sobre el monto del capital, lo que nos representa "otro ingreso", por lo que causa impuestos:

Asiento 1:

Bancos	250,000	
Doctos. LP		250,000

Asiento 2:

Doctos LP	250,000	
Bancos		175,000
Otros Ingresos		75,000

Para obtener la Tasa Real de Interés se divide el total de intereses pagados entre el capital de la deuda.

Con descuento:	$76,562.50 / 250,000 = 30.63\%$
Sin descuento	$109,375 / 250,000 = 43.75\%$

Aun cuando no se hubiera otorgado el beneficio del FOPYME, la tasa de interés es mas baja, porque el 43.75% es por los 24 meses.

La Tasa Real de Interés disminuye por que la base de interés va bajando.

Otro punto importante a considerar en la toma de una decisión sobre la reestructuración a seguir, es que no sólo debe analizarse la cantidad de interés a pagar, además, debemos de atender el flujo de efectivo que representara para la empresa.

COSTO DE CAPITAL

Los accionistas de la empresa desean analizar la posibilidad de incrementar su capital social en lugar de recurrir al financiamiento bancario.

El capital social actual es de \$ 75,000.00 y se encuentra integrado por 300 acciones de \$250.00 cada una, suscritas por tres accionistas.

Es de interés de los accionistas actuales conocer el costo de capital que representaría el emitir acciones en dos modalidades: comunes y preferentes. Las acciones comunes, en principio, las ofrecerían a los accionistas actuales y las preferentes a nuevos socios. Así mismo, han decretado un pago de dividendos sobre la utilidad obtenida en el ejercicio de 1996, por lo que se solicita apoyo para la toma de decisiones.

Nueva emisión.	\$ 300,000.00
Precio por acción	300.00
Total de acciones	1,000
Acciones ordinarias.	500
Tasa de crecimiento de rendimientos.	12%
Dividendo a pagar por acción.	50
Costo de colocación por acción	1%
Tasa de impuestos	34%
Tasa anual de rendimiento preferente	36%
Costo de colocación acciones preferentes	2%

Se desea:

- * Conocer el costo de la deuda de sus actuales obligaciones bancarias.

COSTO DE LA DEUDA:

$$K = K_D (1 - T)$$

$$\text{UDI's} \rightarrow K = (.2520)(1 - .34) = 16.53\%$$

$$\text{BANAMEX} \rightarrow K = (.3063)(1 - .34) = 20.22\%$$

Representa lo que se descuenta fiscalmente. Los intereses, al ser deducibles, disminuyen la base gravable y el interés que realmente se paga es más bajo, es una tasa más real.

COSTO DE CAPITAL COMUN

$$KC = \frac{D_i}{P - F} + g$$

Donde:

$D_i \rightarrow$ Dividendos a pagar en el ejercicio

$P \rightarrow$ Precio de la acción

$F \rightarrow$ Costo de colocación

$g \rightarrow$ Tasa de crecimiento de rendimientos. Son estimaciones basadas en el pasado de la empresa, condiciones actuales y futuras.

$$KC = \frac{50}{300 - 3} + 0.12$$

$$KC = 0.1684 + 0.12$$

$$KC = 28.84\%$$

Nota: Los dividendos de las acciones comunes resultan de dividir las utilidades.

COSTO DE CAPITAL PREFERENTE:

$$KP = \frac{DP}{P}$$

Donde:

$DP \rightarrow$ Dividendo preferente en dinero

$P \rightarrow$ Acciones preferentes netas, precio de colocación de la acción después del costo de colocación.

$$KP = \frac{108}{294}$$

$$KP = 36.73\%$$

$DP \rightarrow$ Es un costo de financiamiento, un interés adicional y haya o no utilidades, es un gasto para la empresa, deducible y por lo tanto se le puede reducir el efecto fiscal. No es una utilidad repartible, es un interés pagado a los accionistas.

TAREA

Se planea invertir \$ 150,000.00

1. A 90 días, en dólares, tipo de cambio \$ 7.7843 y calculamos que en 90 días la inflación va a ser del 27%, por lo que el tipo de cambio se modifica en un 27%.
2. Vamos a comprar UDI's, que el día de hoy valen 1.647332 y en 90 días van a valer 1.832936
3. Invertirlo en CETES a 90 días y van a pagar un 27.56% de rendimiento anual.

DOLARES:

Se aplica el tipo de cambio del día:

$$\frac{\$ 150,000.00}{7.7843} = 19,269.56 \text{ Dls.}$$

Pasando los 90 días, se aplica el 27% de inflación, nuestra moneda se devalúa y sube el costo por dólar.

$$\text{Devaluación de la moneda: } \$ 7.7843 + 27\% = \$ 9.8861$$

Por lo tanto los 19,269.56 dólares que se obtuvieron a cambio de los \$ 150,000 pesos hoy valen \$ 190,500 pesos.

Por lo tanto se obtuvo un rendimiento de \$ 40,500.00

UDI's

Se adquieren las UDI's al costo del día:

$$\frac{\$ 150,000.00}{1.647332} = 91,056 \text{ UDI's}$$

Al finalizar los 90 días, con el valor de las UDI's de 1.832936 obtenemos:

$$(91.056)(1.832936) = \$ 166,900$$

$$\text{Rendimiento: } \$ 166,900 - \$ 150,000 = \$ 16,900$$

CETES:

Se invertirán los \$ 150,000 en CETES, y el rendimiento es 27.56% anual, entonces:

$$\frac{27.56\%}{12} * 3 \text{ meses} = (6.89\%) (\$150,000) = \$ 10,335$$

$$\text{Rendimiento: } \$ 160,335 - \$ 150,000 = \$ 10,335.$$

Se recomienda la compra de dólares ya que es la que nos otorga mayores beneficios.

MODIFICACION DE POLITICAS

Tenemos que recurrir al análisis de las medidas a tomar para la modificación de las políticas de créditos y cobranzas de la empresa por que, como ya pudimos observar en el análisis de las razones financieras, la empresa se encuentra en una situación muy presionada con la inversión que se tiene en clientes, además que los periodos de convertibilidad de las cuentas por cobrar son altos.

POLITICAS DE CREDITOS:

Vamos a reducir las ventas de crédito del 70% de 1996 al 40% para este 1997.

POLITICAS DE COBRANZAS:

Vamos a tratar de "convencer" al cliente de que nos pague antes del vencimiento de sus cuentas por medio del descuento por pronto pago, que para la empresa significa un costo, ya que se deja de recibir ese dinero. De modo que, en la medida que se modifique el otorgamiento de ese descuento será el costo que represente para la empresa.

A continuación se presentan los datos que resultaron de 1996 y tres opciones a seguir para el fijamiento de las políticas de crédito que regirán durante el ejercicio.

ANALISIS DE LAS CUENTAS POR PAGAR:

Datos 1996	
Ventas Totales	\$2,218,974.00
Descuentos	13%
Ventas a Crédito (70% VT)	\$1,553,282.00
Recuperacion de CXC	65 días
Ventas a Crédito Diarias	\$ 4,315.00
Costo de Capital	25%

$(DSO)(VDC)(Ccap.) = \text{Costo de otorgar un descuento}$

$(65)(4,315)(25\%) = \$70,118$

Opción A	
Ventas Totales a 50%	\$ 3,382,461.00
Descuentos:	25% para 15 días 15% para 30 días 3% para 35 días
Ventas a Crédito (40% VT)	\$ 1,331,384.00
Recuperación de CXC	?
Ventas a Crédito Diarias	\$ 3,698.00
Costo de Capital	25%

Plazo en días	Descuento	Proporc. CxC	Ventas a Cred.	Desc. S/C	Cant. a Recuperar
15	25%	30%	399,415.00	99,854.00	299,561.00
30	15%	50%	665,692.00	99,854.00	565,838.00
35	3%	20%	266,277.00	7,988.00	258,289.00
Totales		100%	1,331,384.00	207,696.00	1,123,688.00

$$DSO = [(15) (.30)] * [(30) (.50)] * [(35) (.20)] = 26.5 \text{ días}$$

$$(26.5)(3,698)(25\%) = \$ 24,500.$$

Opción B	
Ventas Totales @ 50%	\$3,382,461
Descuentos:	25% para 10 días 15% para 15 días 5% para 30 días
Ventas a Crédito (40% VT)	\$1,331,384.00
Recuperación de CxC	?
Ventas a Crédito Diarias	\$3,698.00
Costo de Capital	25%

Plazo en días	Descuento	Proporc. CxC	Ventas a Cred.	Desc. S/C	Cant. a Recuperar
10	25%	15%	199,708.00	49,927.00	149,781.00
15	15%	30%	399,415.00	59,912.00	339,503.00
30	5%	55%	732,261.00	36,613.00	695,648.00
Totales		100%	1,331,384.00	146,452.00	1,184,932.00

$$DSO = [(10)(.15)] * [(15)(.30)] * [(30)(.55)] = 22.5 \text{ días}$$

$$(22.5)(3,698)(25\%) = \$ 20,801.$$

OPCIÓN C	
Ventas Totales @ 50%	\$3,382,461.00
Descuentos	28% para 10 días 15% para 15 días 7% para 30 días
Ventas a Credito (40% VT)	\$1,331,384.00
Recuperación de CxC	?
Ventas a Credito Diarias	\$ 3,698.00
Costo de Capital	25%

Plazo en días	Descuento	Proporción CxC	Ventas a Cred.	Desc. S/NC	Cant. a Recuperar
7	28%	20%	266,277.00	74,558.00	191,719.00
15	15%	30%	399,415.00	59,912.00	339,503.00
30	7%	50%	665,692.00	46,598.00	619,094.00
Totales		100%	1,331,384.00	181,068.00	1,150,316.00

$$DSO = [(7)(.20)] * [(15)(.30)] * [(30)(.50)] = 20.9 \text{ días}$$

$$(20.9)(3,698)(25\%) = \$ 19,322.$$

ESTADOS DE RESULTADOS PROYECTADOS:

Consideraciones:

- * El costo de ventas será el 60% de las ventas totales.
- * Los gastos de operación se incrementaran 35% respecto a 1997.

1.- Situación sin cambios de las políticas de créditos cobranza de 1996.

Ventas Totales	\$3,328,461.00
Descuentos	432,700.00
Ventas Netas	2,895,761.00
Costo de Ventas	1,997,077.00
Utilidad Bruta	898,684.00
Gastos de Operación	516,530.00
Costo de Mantenimiento CxC	79,118.00
Utilidad del Ejercicio	\$ 303,036.00

Modificación de las políticas de créditos y cobranzas respecto a 1996

OPCIÓN A	
Ventas Totales	\$3,328,461.00
Descuentos	207,689.00
Ventas Netas	3,120,772.00
Costo de Ventas	1,997,077.00
Utilidad Bruta	1,123,695.00
Gastos de Operación	516,530.00
Costo de Mantenimiento CxC	24,500.00
Utilidad del Ejercicio	\$ 582,658.00

OPCIÓN B	
Ventas Totales	\$3,328,461.00
Descuentos	146,452.00
Ventas Netas	3,182,009.00
Costo de Ventas	1,997,077.00
Utilidad Bruta	1,184,932.00
Gastos de Operación	516,530.00
Costo de Mantenimiento CxC	20,801.00
Utilidad del Ejercicio	\$ 647,601.00

@K&F@INC	
Ventas Totales	\$3,328,461.00
Descuentos	181,068.00
Ventas Netas	3,147,393.00
Costo de Ventas	1,997,077.00
Utilidad Bruta	1,150,316.00
Gastos de Operación	516,530.00
Costo de Mantenimiento CxC	19,322.00
Utilidad del Ejercicio	\$ 614,464.00

INFORMACION PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS Y FLUJO DE EFECTIVO PARA 1997

- * CAJA: Se incrementa \$1,000
- * CLIENTES: El saldo para 1997 será el 12% sobre las ventas netas. El saldo de 1996 lo consideramos pagado.
- * FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS: No hubo cambios.
- * ACTIVOS FIJOS: El saldo de construcciones en proceso se traspasa a edificios.
- * DEPRECIACIONES:

Edificios	5%
Equipó de Transporté	25%
Equipó de Cómputo	30%
Mobiliario y Equipó	10%
Cargos Diferidos	10%
- * PROVEEDORES: El saldo será el 15% sobre compras netas y el saldo de 1995 se considerará pagado.
- * ACREEDORES DIVERSOS: Nuevo saldo de \$ 13,450.
- * IMPUESTOS POR PAGAR: Nuevo saldo de \$ 28,790
- * DOCUMENTOS POR PAGAR: El saldo de 1996 se reestructuró con FOPYME a largo plazo. De acuerdo a la tabla de amortización del préstamo, reflejar al 31 de diciembre de 1997 el saldo pendiente, registrar los intereses causados en 1997 y reconocer el ingreso por el FOPYME.
- * PROVISIONES ISR Y PTU. : El saldo de 1996 hay que reclasificarlo contra resultados acumulados y determinar nuevas provisiones exclusivamente sobre el resultado fiscal de 1997.
- * DOCUMENTOS POR PAGAR A LP: El saldo de 1996 fue pagado con aportaciones de los accionistas.
- * CAPITAL SOCIAL: Se incrementa por acciones comunes por \$ 300,000
- * VENTAS: Se incrementa en un 50% respecto a las de 1996.
- * REB. Y DEV. SOBRE VENTAS: De acuerdo a la mejor opción de las estrategias para cuentas por cobrar.
- * COMPRAS: Se incrementan en un 45%.
- * INVENTARIO FINAL: Será un 8% sobre las compras netas.
- * GASTOS GENERALES: Se incrementa en un 35% (agregar las depreciaciones para el estado de resultados).

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de 1997

VENTAS TOTALES	3,328,461.00
REB. Y DEV. S/ VENTAS	<u>146,452.00</u>
VENTAS NETAS	3,182,009.00
INVENTARIO INICIAL	178,653.00
COMPRAS NETAS	1,972,346.60
INVENTARIO FINAL	<u>157,787.72</u>
COSTO DE VENTAS	1,993,211.88
UTILIDAD BRUTA	1,188,797.12
GASTOS GENERALES	<u>563,079.09</u>
RESULTADO DE OPERACION	625,718.03
COSTO FINANCIERO	<u>56,657.00</u>
RES. DESP DE COS. FIN	569,061.03
OTROS INGRESOS	37,500.00
RESERVA ISR	213,324.94
RESERVA PTU	<u>62,742.63</u>
UTILIDAD NETA	330,493.46

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
FLUJO DE EFECTIVO

Saldo Inicial de Bancos	\$	79,341.20	
<u>INGRESOS:</u>			
Ventas (88% S/VN)	\$2,800,167.90		
Aportaciones al Capital	300,000.00		
Cobro de Cuentas por Cobrar	322,127.33		
Cobro a Deudores Diversos	9,000.00		
Total de Entradas de Efectivo		3,431,295.23	
Total de Efectivo Disponible		<u>\$3,510,636.43</u>	
<u>EGRESOS:</u>			
Incremento en Caja	\$	1,000.00	
Pago a proveedores 1996	443,479.08		
Pago a Acreedores Diversos 1996	17,801.59		
Impuestos por Pgar 1996	8,060.00		
Pago de Prestamo	87,500.00		
Pago de Intereses del Prestamo	56,656.25		
Pago de Adeudo Bancario 1996 LP	50,000.00		
Compras (85% s/CN)	1,676,494.57		
Gastos Generales	516,529.09		
Total de Egresos		\$2,857,520.58	
Saldo Final de Bancos		<u>\$ 653,115.85</u>	

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 1997

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO A CORTO PLAZO	
CAJA	\$ 5,000.00	PROVEEDORES	\$ 295,851.99
BANCOS	653,115.85	ACREEDORES DIVERSOS	13,450.00
CLIENTES	381,841.08	IMPTOS. POR PAGAR	28,790.00
DEUDORES DIVERSOS	8,650.00	DOCTOS. BANCARIOS	-
FUNC. Y EMPLEADOS	15,000.00	PROV ISR.	213,325.23
INVENTARIOS	<u>157,787.72</u>	PROV. PTU.	<u>62,743.11</u>
TOTAL ACTIVO CIRC.	\$ 1,221,394.65	TOTAL PASIVO C.P.	\$ 614,160.33
ACTIVO FIJO		PASIVO A LARGO PLAZO	
EDIFICIO	\$ 150,000.00	DOCTOS POR PAGAR LP	<u>125,000.00</u>
DEPREC ACUM	(7,500.00)		
EQ. DE TRANSPORTE	80,000.00	TOTAL DE PASIVO	\$ 739,160.33
DEPREC ACUM	(60,000.00)		
EQ. DE COMPUTO	37,500.00	CAPITAL CONTABLE	
DEPREC ACUM	(30,000.00)		
MOBILIARIO Y EQ.	68,000.00	CAPITAL SOCIAL	375,000.00
DEPREC ACUM	(20,400.00)	RESULTADOS ACUMULADOS	101,840.86
TERRENOS	<u>100,000.00</u>	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>330,493.46</u>
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 317,600.00	TOTAL CAPITAL	\$ 807,334.32
ACTIVO DIFERIDO		PASIVO MAS CAPITAL	
GASTOS DE ORG.	\$ 10,000.00		
AMORT. ACUM.	<u>2,500.00</u>		
TOTAL ACT. DIF	\$ 7,500.00		
TOTAL DE ACTIVO	\$ 1,546,494.65		<u>1,546,494.65</u>

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
RESULTADO FISCAL
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de 1997

VENTAS TOTALES	\$3,328,461.00
REB/ VENTAS	146,452.00
COMPRAS NETAS	1,972,346.60
GASTOS GENERALES	563,079.08
COSTO FINANCIERO	56,657.00
OTROS INGRESOS	37,500.00
UTILIDAD FISCAL	<u>\$ 627,426.32</u>

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
ESTADO DE RESULTADOS, PORCIENTOS INTEGRALES
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre de 1997

VENTAS TOTALES	100.00%
REB. Y DEV. S/ VENTAS	4.40%
VENTAS NETAS	<u>95.60%</u>
INVENTARIO INICIAL	5.37%
COMPRAS NETAS	59.26%
INVENTARIO FINAL	4.74%
COSTO DE VENTAS	<u>59.88%</u>
UTILIDAD BRUTA	35.72%
GASTOS GENERALES	16.92%
RESULTADO DE OPERACION	18.80%
COSTO FINANCIERO	1.70%
RES. DESP DE COS. FIN	17.10%
OTROS INGRESOS	1.13%
RESERVA ISR	6.41%
RESERVA PTU	1.89%
UTILIDAD NETA	<u><u>9.93%</u></u>

FERRETERIA DEL PUERTO S.A DE C.V
BALANCE GENERAL, PORCIENTOS INTEGRALES
Al 31 de Diciembre de 1997

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
CAJA	0.32%	PROVEEDORES	19.13%
BANCOS	42.23%	ACREEDORES DIVERSOS	0.87%
CLIENTES	24.69%	IMPTOS. POR PAGAR	1.86%
DEUDORES DIVERSOS	0.56%	DOCTOS. BANCARIOS	0.00%
FUNC. Y EMPLEADOS	0.97%	PROV ISR.	13.79%
INVENTARIOS	10.20%	PROV. PTU.	4.06%
TOTAL ACTIVO CIRC.	78.98%	TOTAL PASIVO CIRC.	39.71%
ACTIVO FIJO		PASIVO FIJO	
EDIFICIO	9.70%	DOCUMENTOS POR PAGAR LP	8.08%
DEPREC ACUM	-0.48%		
EQ. DE TRANSPORTE	5.17%	TOTAL DE PASIVO	47.80%
DEPREC ACUM	-3.88%		
EQ. DE COMPUTO	2.42%	CAPITAL CONTABLE	
DEPREC ACUM	-1.94%		
MOBILIARIO Y EQ.	4.40%	CAPITAL SOCIAL	24.25%
DEPREC ACUM	-1.32%	RESULTADOS ACUMULADOS	6.59%
TERRENOS	6.47%	RESULTADO DEL EJERCICIO	21.37%
TOTAL ACTIVO FIJO	20.54%	TOTAL CAPITAL	52.20%
ACTIVO DIFERIDO		PASIVO MAS CAPITAL	
GASTOS DE ORG.	0.65%		
AMORT. ACUM.	0.16%		
TOTAL ACT. DIF	0.48%		
TOTAL DE ACTIVO	100.00%		

CONSIDERACIONES EN LA PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y FLUJO DE EFECTIVO 1997

ESTADO DE RESULTADOS:

- * VENTAS TOTALES: Son el incremento del 50% de las ventas del ejercicio pasado.
- * REBAJAS Y DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS: Representa el descuento por pronto pago que se otorgarán este año por los cambios planeados para las políticas de créditos y cobranzas, esta cantidad es la que resultó de la mejor opción de las estrategias de cuentas por cobrar.
- * INVENTOR INICIAL: Es el resultado final del inventario de 1996
- * COMPRAS NETAS: Es el incremento del 45% respecto a las compras del año pasado.
- * INVENTOR FINAL: Se utilizó el 8% de las compras netas.
- * GASTOS GENERALES: Esta representado por, el incremento de gastos generales del 35% en 1996 y la suma de las depreciaciones y amortizaciones del ejercicio.
- * COSTO DE FINANCIAMIENTO: Representa el resultado neto de los intereses a pagar, restando el beneficio del FOPYME.
- * OTROS INGRESOS: Se debe considerar el beneficio del 30% de descuento que obtuvimos al contar con el FOPYME.
- * RESERVAS ISR Y PTU : Del resultado fiscal se obtiene la base de donde se calcula el 34% para el ISR y el 10% para PTU.

FLUJO DE EFECTIVO:

El primer concepto el saldo inicial en bancos, para continuar con los ingresos:

- * Porcentaje de ventas cobrado
- * Aportaciones hechas al capital
- * Pago de clientes 1996
- * Pago hecho por los deudores diversos de 1996.

A continuación obtenemos el resultado de la suma entre el saldo inicial de bancos y el total de los ingresos, para continuar con los egresos:

- * Incremento a caja, procedente de la cuenta de bancos
- * Pagos hechos a los proveedores en 1996.
- * Pagos hechos a los acreedores diversos en 1996.
- * El pago de impuestos.
- * El pago del adeudo por reestructuración.
- * El pago de los intereses del adeudo
- * El pago del adeudo bancario a largo plazo.
- * El porcentaje de las compras pagadas.
- * Los gastos generales, sin incluir depreciaciones.

Para terminar se hace la suma de todos los egresos, se resta del total de ingresos del total de egresos para obtener el efectivo en bancos.

BALANCE GENERAL:

En las instrucciones se dan los saldos para algunas cuentas, para las restantes se relaciona el estado de resultados y el flujo de efectivo.

- * Bancos: Su saldo es el resultado del flujo de efectivo.
- * Clientes: Es el 12% de las ventas netas.
- * Inventarios: Son el 8% de las compras netas.
- * Provisiones ISR y PTU: Son datos obtenidos en el estado de resultados.
- * Documentos bancarios: Es la parte del adeudo bancario que aun no se ha pagado.
- * Resultados acumulados: Para la obtención de este saldo al resultado del ejercicio pasado se le resta el resultado acumulado.

RAZONES FINANCIERAS PROYECTADAS DE "FERRETERA DEL PUERTO, SA. DE C.V."

RAZON	FORMULA	1997
1.- Prueba del Acido.	$\frac{AD}{PC}$	$\frac{658,115.90}{614,159.94} = 1.0716$
2.- Activo de Pronta Realización.	$\frac{AC - Inv.}{PC}$	$\frac{1'221,394.70 - 157,787.72}{614,159.94} = 1.7318$
3.- Capital de Trabajo.	$AC - PCP$	$1'221,394.70 - 614,159.94 = 607,234.76$
4.- Solvencia.	$\frac{AC}{PC}$	$\frac{1'221,394.7}{614,159.94} = 1.9887$
5.- Estabilidad Financiera.	$\frac{PT}{CC}$	$\frac{739,159.94}{807,334.89} = 0.9156$
Estabilidad Financiera	$\frac{PC}{CC}$	$\frac{614,159.94}{807,334.89} = 0.7607$
Estabilidad Financiera	$\frac{PE}{CC}$	$\frac{125,000.00}{807,334.89} = 0.1548$
6.- Apalancamiento Financiero.	$\frac{PT}{AT}$	$\frac{739,159.94}{1'546,494.70} = 0.4780$
7.- Inversión de Capital.	$\frac{AF}{CC}$	$\frac{317,600.00}{807,334.89} = 0.3934$
8.- Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{AT}$	$\frac{807,334.89}{1'546,494.70} = 0.5220$
Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{CS}$	$\frac{807,334.89}{375,000.00} = 2.1529$

RAZON	FORMULA	1997
Valor Contable del Capital.	$\frac{CC}{PT}$	$\frac{807,334.89}{739,159.94} = 1.0922$
9.-Estudio de Cuentas por Cobrar.	$\frac{Prom. CxC}{VN}$	$\frac{351,984.21}{3182,009} = 0.1106$
Estudio de Cuentas por Cobrar	$\frac{Prom. CxC}{VN \text{ Crédito}}$	$\frac{351,984.21}{1'272,803.60} = 0.2765$
10.-Rotación Cuentas por Cobrar.	$\frac{VN \text{ Crédito}}{Prom. CxC}$	$\frac{1'272,803.60}{351,984.21} = 3.6161$
11.-Convertibilidad de Cuentas por Cobrar.	$\frac{360}{Rot. CxC}$	$\frac{360}{3.6161} = 99.55$
12.- Rotación de Inventarios de Arts. Terminados.	$\frac{CY}{Prom. Inv. AT}$	$\frac{1'993,211.90}{168,220.36} = 11.85$
13.- Convertibilidad de Inventarios de Arts. Terminados	$\frac{360}{Rot. Inv. AT}$	$\frac{360}{11.85} = 30.3797$
14.- Estudio de Ventas	$\frac{VN}{CC}$	$\frac{3182,009}{807,334.89} = 3.9414$
Estudio de Ventas	$\frac{VN}{Cap. de Trab}$	$\frac{3182,009}{607,237.76} = 5.2402$
Estudio de Ventas	$\frac{VN}{AF}$	$\frac{3182,009}{317,600} = 10.0189$

* El cálculo de las Ventas a Crédito (40%) es sobre las Ventas Netas .

RAZÓN	FORMULA	1997
Estudio de Ventas	$\frac{VN}{AT}$	$\frac{3182,009}{1546,494.70} = 2.05$
15.-Estudio de la Utilidad Neta.	$\frac{UN}{CC}$	$\frac{330,493.89}{807,334.89} = 0.4094$
Estudio de la Utilidad Neta	$\frac{UN}{AC}$	$\frac{330,493.89}{1221,394.70} = 0.2706$
Estudio de la Utilidad Neta	$\frac{UN}{VN}$	$\frac{330,493.89}{3182,009} = 0.1039$

INTERPRETACION DE RESULTADOS 1997

FORMULA	RESULTADO	INTERPRETACION
1.- Prueba del Acido	1.08	La empresa cuenta con 1.07 pesos disponibles por cada peso de deuda a corto plazo.
2.- Activos de Pronta Realización	1.73	La empresa tiene 1.73 pesos en activos de pronta realización para responder por cada peso de deuda a corto plazo.
3.- Capital de Trabajo	607,234.76	La empresa cuenta con capital de trabajo excedente, que puede invertir.
4.- Solvencia	1.99	Por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa tiene casi 2 pesos para responder.
5.- Estabilidad Financiera	0.92	El pasivo total es menor que el capital contable, es decir, por cada peso de capital contable, la empresa está siendo financiada con 92 centavos de pasivos
Estabilidad Financiera	0.76	Por cada peso de capital contable, la empresa tiene 76 centavos en pasivos circulantes.
Estabilidad Financiera -	0.15	Por cada peso aportado por los accionistas la empresa tiene financiados a largo plazo 15 centavos.
6.- Apalancamiento Financiero	0.48	Del total de recursos de la empresa, el 48% pertenece a terceras personas.
7.- Inversión de Capital	0.39	Por cada peso de capital contable, la empresa tiene 39 centavos invertidos en activos fijos.
8.- Valor Contable del Capital	0.52	Del total de recursos de la empresa, el 52% es de los accionistas.
Valor Contable del Capital	2.15	Por cada peso invertido originalmente en la empresa, ahora se tienen 2.15 pesos.
Valor Contable del Capital	1.09	Por cada peso financiado por personas ajenas a la empresa, los accionistas tienen 1.09 pesos.
9.- Estudio de Cuentas por Cobrar	0.11	Todavía se deben 11 centavos de cada peso vendido.

FORMULA	RESULTADO	INTERPRETACION
Estudio de Cuentas por Cobrar	0.28	Por cada peso de ventas a crédito, aún se tiene una inversión en clientes de 28 centavos.
10.- Rotación de Cuentas por Cobrar	3.62	Se cobra 3.62 veces a los clientes.
11.- Convertibilidad de CxC	99.55	La empresa tarda casi 100 días en recuperar una venta a crédito.
12.- Rotación de Inventarios de A.T.	11.85	Los inventarios se venden casi 12 veces durante el ejercicio, esto es, las veces que tenemos que pagar a nuestros proveedores.
13.- Convertibilidad de Inventarios A.T.	30.38	Cada 31 días aproximadamente, tenemos que pagar a los proveedores.
14.- Estudio de Ventas	3.94	Por cada peso que tiene la empresa en capital contable se generaron 3.94 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	5.24	Cada peso del capital de trabajo ayudó a generar 5.25 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	10.01	Cada peso invertido en activos fijos generó 10 pesos de ventas netas.
Estudio de Ventas	2.05	Por cada peso de los recursos de la empresa se generaron 2.05 pesos de ventas.
15.- Estudio de la Utilidad Neta	0.41	Cada peso de capital contable generó 40 centavos de la utilidad neta.
Estudio de la Utilidad Neta	0.27	Por cada peso invertido en los activos circulantes se generaron 27 centavos de utilidad neta.
Estudio de la Utilidad Neta	0.10	A cada peso de ventas netas corresponden 10 centavos de la utilidad neta.

A pesar de que varios aspectos se mejoraron con los cambios implementados en la empresa, aún no todo está resuelto: todavía se tienen excedentes en inventarios y cuentas por cobrar, falta poner a trabajar más productivamente el activo fijo y además decidir sobre la mejor opción para invertir el excedente de capital de trabajo.

CUADRO COMPARATIVO 1995 - 1996 - 1997

FORMULA	1995	1996	1997
1.- Prueba del Acido	0.32	0.10	1.08
2.- Activos de Pronta Realización	0.39	0.54	1.74
3.- Capital de Trabajo	(200,093)	(196,777)	607,235
4.- Solvencia	0.64	0.75	1.99
5.- Estabilidad Financiera	9.51	6.92	0.92
Estabilidad Financiera	9.51	6.52	0.76
Estabilidad Financiera	0.00	0.40	0.15
6.- Apalancamiento Financiero	0.90	0.87	0.48
7.- Inversión del Capital	4.24	2.90	0.39
8.- Valor Contable del Capital	0.095	0.13	0.52
Valor Contable del Capital	0.78	1.66	2.15
Valor Contable del Capital	0.1051	0.14	1.09
9.- Estudio de cuentas por Cobrar	0.15	0.13	0.11
Estudio de cuentas por Cobrar	0.22	0.18	0.28
10.- Rotación de Cuentas por Cobrar	4.57	5.53	3.62
11.- Convertibilidad de Cuentas por Cobrar	78.77	65.10	99.55
12.- Rotación de Inventarios de Arts. Terminados	5.78	8.2973	11.85
13.- Convertibilidad de Inventarios de Arts. Terminados	62.28	43.37	30.38
14.- Estudio de Ventas	18.41	15.42	3.94
Estudio de Ventas	3.02	3.20	5.24
Estudio de Ventas	4.34	5.30	10.02
Estudio de Ventas	1.75	1.95	2.05
15.- Estudio de la Utilidad Neta	(0.28)	0.53	0.41
Estudio de la Utilidad Neta	(0.05)	0.11	0.27
Estudio de la Utilidad Neta	(0.02)	0.03	0.10

BIBLIOGRAFIA

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA
LAWRANCE J. GITMAN
EDITORIAL HARLA

ADMINISTRACION FINANCIERA BASICA
LAWRANCE J. GITMAN
EDITORIAL HARLA

EL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
C.P. ROBERTO MACIAS
EDITORIAL ECASA

APUNTES DEL SEMINARIO DE FINANZAS

CONCLUSIONES

Como se mostró en caso práctico las finanzas son básicas para el éxito de la empresa, una inadecuada administración de los recursos provocó pérdidas mismas que mediante un estudio se corrigieron.

Cuando se tiene un plan de inversión es importante considerar todos los factores internos y externos que pueden afectarlo. La creación de una empresa es un gran reto ya que se deben aceptar los riesgos que se incrementarán proporcionalmente a la utilidad que se quiera obtener.

Gracias a la administración financiera pudimos determinar las necesidades financieras, buscar las mejores fuentes de financiamiento considerando los costos beneficios y al final maximizando las utilidades logrando así un incremento en la rentabilidad de la empresa.