

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE INGENIERIA MECANICA
Y ELECTRICA

DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO



ASPECTOS FUNDAMENTALES EN LAS DECISIONES
FINANCIERAS EN LA ADMINISTRACION

POR

ING. LILIANA DURAN JAUREGUI

T E S I S

EN OPCION AL TITULO DE MAESTRO EN
CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

SAN NICOLAS DE LOS GARZA, N. L.

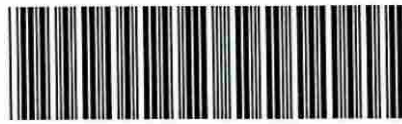
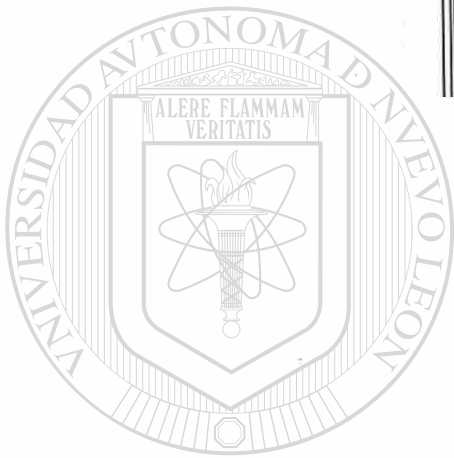
DICIEMBRE DE 1999

ASPECTOS FUNDAMENTALES EN LAS DECISIONES
FINANCIERAS EN LA ADMINISTRACION

L.D.S.

TM
Z5853
.M2
FIME
1999
D8

1999
1999
1999



1020130046

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE INGENIERIA MECANICA
Y ELECTRICA

DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO



ASPECTOS FUNDAMENTALES EN LAS DECISIONES
FINANCIERAS EN LA ADMINISTRACION

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
POR

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS
ING. LILIANA DURAN JAUREGUI

T E S I S

EN OPCION AL TITULO DE MAESTRO EN
CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

SAN NICOLAS DE LOS GARZA, N. L.

DICIEMBRE DE 1999

0125-63560

TM
Z5853
•42
FIME
1999
D8



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

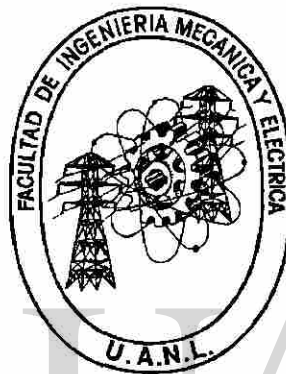
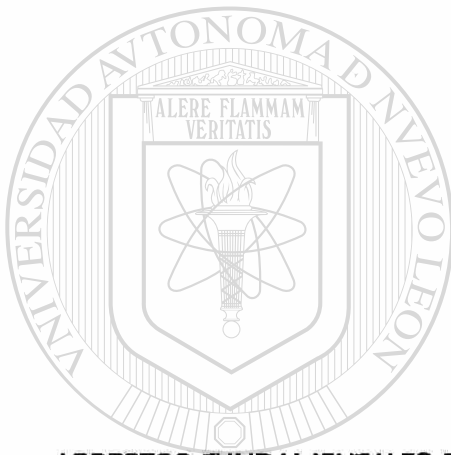


FONDO
TESIS

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

FACULTAD DE INGENIERÍA MECÁNICA Y ELÉCTRICA

DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO



ASPECTOS FUNDAMENTALES EN LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA ADMINISTRACIÓN

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

POR

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

ING. LILIANA DURÁN JÁUREGUI

TESIS

EN OPCION AL TÍTULO DE MAESTRO EN CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

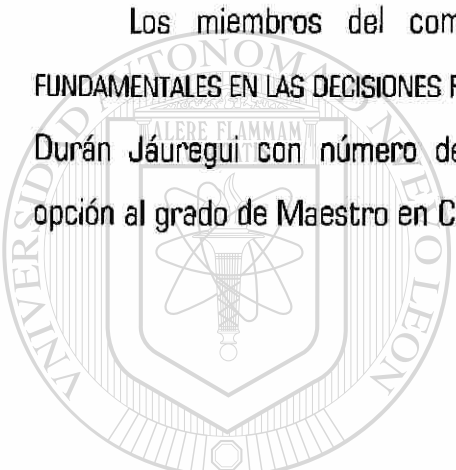
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS

SAN NICOLÁS DE LOS GARZA, NUEVO LEÓN, DICIEMBRE DE 1999

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE INGENIERÍA MECÁNICA Y ELÉCTRICA
DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO

Los miembros del comité de tesis recomendamos que la tesis "ASPECTOS FUNDAMENTALES EN LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA ADMINISTRACIÓN" realizada por la Ing. Lilita Durán Jáuregui con número de matrícula 806274, sea aceptada para defensa como opción al grado de Maestro en Ciencias de la Administración con especialidad en Finanzas.

El Comité de Tesis

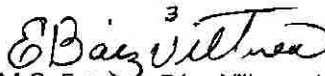


UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

M.C. Marco A. Méndez Cavazos
ASESOR


M.C. Esteban Báez Villarreal
COASESOR


M.A. Liborio A. Manjarrez Santos
COASESOR


Vo.Bo.
M.C. Roberto Villarreal Garza
DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO

San Nicolás de los Garza, N.L. Diciembre de 1999

DEDICATORIA



Por todo su cariño, apoyo y generosidad durante todas las etapas de mi vida.

A mis Padres...

UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

®

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

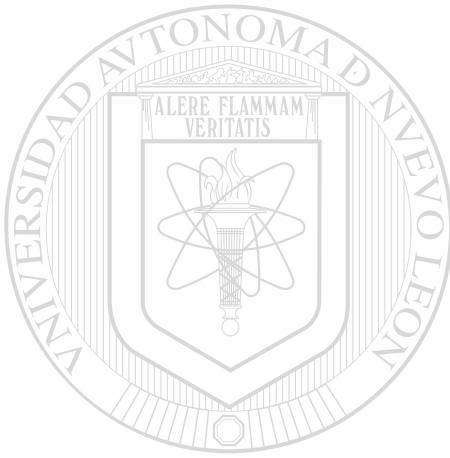
A mis hermanos...

Por estar siempre presentes para aplaudir mis logros.

AGRADECIMIENTOS

A Dios...

Por estar siempre conmigo y permitirme culminar mis estudios.



A todos mis amigos y compañeros del CEC...

Sra. Veva Cázares

Srita. Magdalena Gaytán

Sr. Gilberto Plata

Sr. Simón López

Gracias por su amistad y por ser siempre tan generosos conmigo.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

A los Ingenieros...

Marco Méndez, Esteban Báez y Liborio Manjarrez por su apoyo incondicional y por todo lo que he aprendido de ustedes.

A mis maestros...

Por su enseñanza.

A la Lic. Martha Fabela...

Por sus consejos y apoyo.

I N D I C E

PROLOGO

1. SINTESIS	1
--------------------------	---

2. INTRODUCCION

2.1 Descripción del Problema a Resolver	2
2.2 Objetivo de la Tesis	2
2.3 Justificación de la Tesis	3
2.4 Límites de Estudio	3
2.5 Metodología	3
2.6 Revisión Bibliográfica	3

3. INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

3.1. La Función de las Finanzas	4
3.1.1. Áreas de Aplicación de las Finanzas	5
3.1.2. Servicios Financieros	5
3.1.3. Administración Financiera	5
3.1.4. Las Finanzas y su Relación con la Economía	5
3.1.5. Las Funciones de la Administración Financiera	7
3.1.6. Las Finanzas en la Estructura Organizacional de la Empresa	10
3.1.7. Las Metas de la Empresa	11

4. ANÁLISIS FINANCIERO

4.1. Estados Financieros Básicos	12
4.1.1. Notas a los Estados Financieros	13
4.1.2. Limitaciones de los Estados Financieros.....	13
4.1.3. Balance General o Estado de Situación Financiera	14
4.1.4. Estado de Resultados.....	17
4.1.5. El Estado de Cambios en la Situación Financiera	19
4.1.5.1. Origen o Aplicación de Recursos.....	20
4.1.6. Estado de Flujo de Efectivo	22
4.1.6.1. Actividades de Operación.....	22
4.1.6.2. Actividades de Inversión	24
4.1.6.3. Actividades de Financiamiento	24
4.1.6.4. Mecánica de Elaboración.....	25
4.2. Razones Financieras.....	28
4.2.1. Razones de Liquidez.....	28
4.2.1.1. Razón Circulante.....	29
4.2.1.2. Prueba del Ácido.....	29
4.2.1.3. Prueba Rápida	30
4.2.2. Razones de Endeudamiento.....	30
4.2.2.1. Endeudamiento Total.....	31
4.2.2.2. Apalancamiento	31
4.2.3. Razones de Presión Financiera	32
4.2.3.1. Interés a Ventas.....	32
4.2.3.2. Interés a Utilidad Neta	33
4.2.4. Razones de Eficiencia Administrativa.....	33
4.2.4.1. Días de Venta Pendientes de Cobro	33
4.2.4.2. Rotación de Inventarios	34
4.2.4.3. Rotación del Activo Total	35
4.2.4.4. Rotación del Activo Fijo.....	35
4.2.4.5. Margen de Utilidad Bruta	36

4.2.5. Razones de Rentabilidad	36
4.2.5.1. Margen de Utilidad de Operación	36
4.2.5.2. Margen de Utilidad Neta	37
4.2.5.3. Rentabilidad del Activo	37
4.2.5.4. Rentabilidad del Capital Contable	38

5. PRONÓSTICOS Y PLANEACIÓN FINANCIERA

5.1. Planeación Financiera	41
5.2. El Proceso de Planeación Financiera	42
5.3. Pronósticos de Ventas	43
5.4. Método del Porcentaje de Ventas	46
5.4.1. Necesidades Financieras	47
5.5. FEN	48

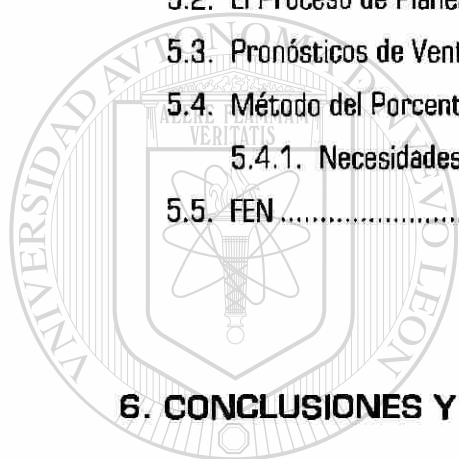
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍA

LISTADO DE TABLAS

LISTADO DE FIGURAS

RESUMEN AUTOBIOGRAFICO



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



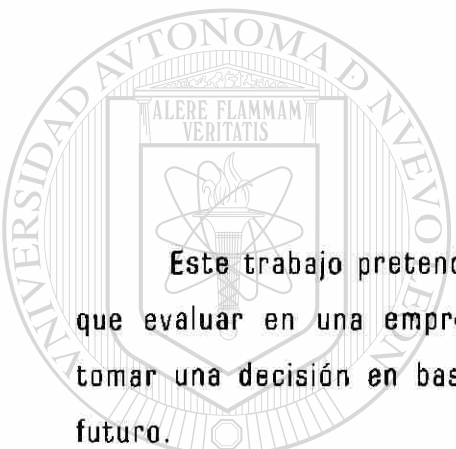
PRÓLOGO



El oficio del directivo conlleva la toma de decisiones con un cierto grado de riesgo económico en un marco estratégico definido por la propia empresa y en un entorno económico-social predeterminado. La idoneidad de estas decisiones estará en función de la preparación, experiencia, personalidad e información que posea el directivo.

En la toma de decisiones la experiencia es un elemento clave puesto que las decisiones deben tomarse sobre una realidad altamente compleja debido al enorme número de variables que entran en juego.

1. SÍNTESIS

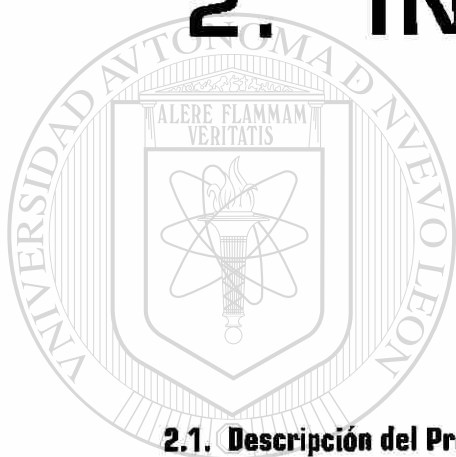


Este trabajo pretende mostrar los aspectos mas importantes que se tienen que evaluar en una empresa para poder analizarla, evaluarla y posteriormente tomar una decisión en base al pasado y presente, y proyectar a la misma a el futuro.

En cada capítulo se ha proporcionado un panorama general de la administración financiera. Se empieza por una exposición de diversos conceptos básicos, que incluyen la función de las finanzas, los estados y reportes contables, y las razones financieras. Además de que en los capítulos subsecuentes explican la forma en que los administradores financieros evalúan e interpretan dichos conceptos.

Durante el desarrollo de esta tesis, se analiza la situación financiera de la Compañía Industrial DUJALI, S.A., y se muestran comentarios en cada uno de los aspectos que se evalúan para así entender e interpretar cada uno de estos aspectos.

2. INTRODUCCIÓN



2.1. Descripción del Problema a Resolver

El problema de muchos administradores financieros es que carecen de herramientas básicas y prácticas para poder tomar una decisión, al utilizar dichas herramientas e interpretarlas nos ayuda a tener un panorama mas amplio de lo que puede pasar al tomar decisiones.

2.2. Objetivo de la Tesis

El desarrollo de esta Tesis pretende mostrar lo importante que es tener el conocimiento y saber utilizar las herramientas financieras para enfrentar los nuevos retos que plantea el ambiente, orientados al liderazgo y al compromiso.

2.3. Justificación de la Tesis

Muchas veces las personas que trabajan conjuntamente en el área administrativa, ya sea en una organización, departamento gubernamental, etc., carecen de conocimientos en la rama Financiera, además del uso de algunas herramientas fundamentales que nos proporcionan datos simples y prácticos, por lo tanto no se interpretan ni se aplican al tomar una decisión.

2.4. Límites de Estudio

Este trabajo se limita a mostrar lo mas simple posible los principales aspectos que hay que considerar para evaluar el comportamiento de una empresa, y saber su situación actual para poder tomar decisiones para el futuro de la misma.

2.5. Metodología

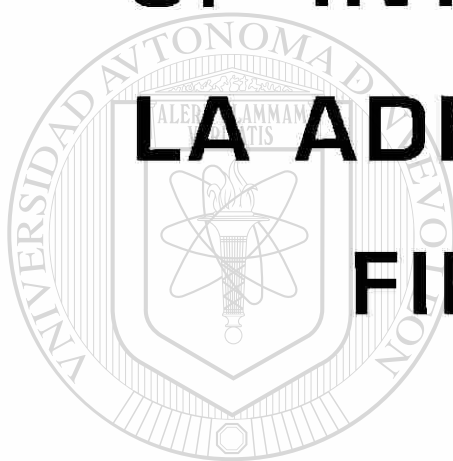
Exposición del contenido de las herramientas financieras con la ampliación de conceptos por medio de comentarios adicionales y discusiones para lograr un mejor entendimiento. Los pasos a seguir que lleve a cabo para elaborar dicha tesis fueron en resumen los siguientes:

1. Lecturas diversas referentes al tema
2. Recopilación de información
3. Análisis de la información
4. Elaboración de la tesis de acuerdo a los puntos anteriores

2.6. Revisión Bibliográfica

Es importante señalar, que toda la información que he utilizado, la he obtenido de la literatura y de Internet. El conocimiento y apoyo de gente muy capacitada y diestra en el área financiera, que me ayudaron a presentar esta Tesis.

3. INTRODUCCIÓN A LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

3.1. La Función de las Finanzas.

Lawrence J. Gitman define el concepto de "Finanzas", como el arte y ciencia de la administración del dinero, y agrega que virtualmente todos los individuos y organizaciones ganan o perciben dinero, y lo gastan o lo invierten. Así pues, las finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos mediante los cuales se rige la circulación del dinero entre personas, las empresas y los gobiernos.

3.1.1. Areas de Aplicación de las Finanzas

Se puede distinguir dos grandes áreas de aplicación en que se desarrolla la actividad financiera, y estas son: La Administración de Servicios Financieros y La Administración Financiera.

3.1.2. Servicios Financieros

Los servicios financieros son áreas de las finanzas que incluye a la banca comercial, los mercados financieros, la banca de inversión, la banca de desarrollo y cualquier otro tipo de intermediario financiero; incluye también las inversiones de bienes raíces, las finanzas personales, las compañías de seguros y fianzas. Estos servicios por lo general, se proporcionan en forma de asesoría y de servicios a los individuos, empresas y entidades gubernamentales.

3.1.3. Administración Financiera

La administración financiera establece las funciones y responsabilidades que el administrador financiero tiene en las empresas, y éstas las podemos resumir de la siguiente manera: El administrador financiero se encarga del análisis y la planeación de la estructura de los activos, del análisis y aprobación de los proyectos de inversión, de la estructura financiera de la empresa, etc. En nuestro país la dificultad y complejidad de las funciones del administrador financiero se han incrementado notablemente, resultado de las variaciones dramáticas de la economía, el crecimiento de las empresas, la apertura comercial y las regulaciones fiscales entre otras variables.

3.1.4. Las Finanzas y su Relación con la Economía

La economía de libre mercado establece que los bienes y servicios, el capital, y la mano de obra están regulados dentro de un marco de libertad de precios. De igual manera los mercados financieros, que son los mercados de dinero y de capital, distribuyen sus fondos por los principios de la ley de la oferta y la demanda. Por lo tanto podemos decir que nuestro país tiene una economía

capitalista y de libre empresa, también reconocida sobre todo en la época reciente como una "ECONOMIA DE MERCADO"

La relación de las Finanzas-Economía, puede apreciarse mejor dentro de las variables macro y micro económicas.

a) Variables Macro-Económicas

Estas variables establecen el clima económico en el cual la empresa realizará la totalidad de sus operaciones, motivo por el cual exigirán al administrador financiero a estar alerta y enterado cabalmente de los cambios en el nivel de actividad económica y de los cambios de la política económica que afecten el entorno macro-económico de la empresa. También debe conocer la situación de la política monetaria actual y anticiparse en su caso a los posibles cambios que afecten a la organización en la obtención de fondos para el financiamiento de sus operaciones y/o activos.

Las variables macro-económicas que son determinantes para la etapa de la planeación y de desarrollo de los negocios son:

- Producto Interno Bruto (PIB)
- Inflación
- Costo del Dinero
- Tipo de Cambio
- Comportamiento de Sueldos y Salarios
- Estímulos a las Exportaciones
- Reglamentación de los Impuestos a las Importaciones y Exportaciones que Establece el Tratado de Libre Comercio.

b) Variables Micro-Económicas

Estas variables se enfocan a la operación exitosa de las empresas y definen las actividades que ayudan a alcanzar el éxito financiero. La mezcla de factores productivos tales como el nivel de ventas con estrategias para fijar los precios de venta están inmersos en la teoría MICROECONOMICA.

Las variables Micro-Económicas de mayor relevancia son:

- Crecimiento del Mercado
- Inflación
- Análisis de la Liquidez de la Empresa
- Política de Precios y sus Estrategias en Relación a la Competencia
- Capital de Trabajo
- Análisis de la Capacidad Instalada y su Aprovechamiento
- Política de Exportación

3.1.5. Las Funciones de la Administración Financiera.

Estas funciones son las que se identifican con las actividades propias del administrador financiero de una empresa y dependen fundamentalmente del tamaño de la misma; por ejemplo, en la micro y pequeña empresa, esta función la ejerce el dueño (micro o pequeño empresario), apoyándose por lo general en despachos de contabilidad que se dedican a "Llevar los Libros" de estas empresas.

Conforme el negocio aumenta de tamaño y se convierte en una mediana empresa, la función de la administración financiera la ejerce el departamento de contabilidad, hasta el punto en el cual la importancia y tamaño de la empresa así lo requiere, se crea el departamento de finanzas que engloba las funciones de contraloría y tesorería, reportando el encargado del departamento de finanzas con el gerente o director de la empresa.

Las funciones básicas de la Administración Financiera son:

a) Análisis de la Situación Financiera.

Con base en los Estados Financieros de la empresa, tales como el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de variaciones al capital contable y el estado de flujo de efectivo, los cuáles reflejan las decisiones históricas tomadas por la administración de la empresa, el administrador financiero estudiará tal información a través de técnicas, métodos e índices para evaluar y reafirmar los rendimientos obtenidos, y con esta información establecer la planeación y presupuesto a corto y largo plazo de la empresa.

b) Planeación Financiera

Conjuntamente con los demás funcionarios de las diferentes áreas de la empresa, el administrador financiero establecerá en planes y presupuestos los resultados financieros esperados a corto y largo plazo para incrementar la capacidad productiva y establecer el financiamiento adicional necesario.

c) Administración de los Activos

El administrador financiero debe determinar tanto la configuración como el tipo de los activos de la empresa. La configuración se refiere a la cantidad de fondos que se destinarán tanto a los activos circulantes (Total de inversión en efectivo, en cuentas por cobrar y en inventarios), como en los activos no circulantes (Activos Fijos), respectivamente, de tal manera que se mantengan niveles deseables en inversión para cada clase de activo. Sobre todo debe aprobar los mejores proyectos de inversión y decidir en el momento justo en que las instalaciones, edificio, maquinaria, equipo de transporte, herramientas, etc., se hacen obsoletos y reemplazarlos adecuadamente.

d) Administración del Capital

Esta cuarta función del administrador financiero se ocupa del pasivo (Capital de Deuda) y del capital contable (Capital de Aportación), mismos que financian los activos totales de la empresa. Estructurar los fondos de capital es una tarea de importancia debido a dos consideraciones:

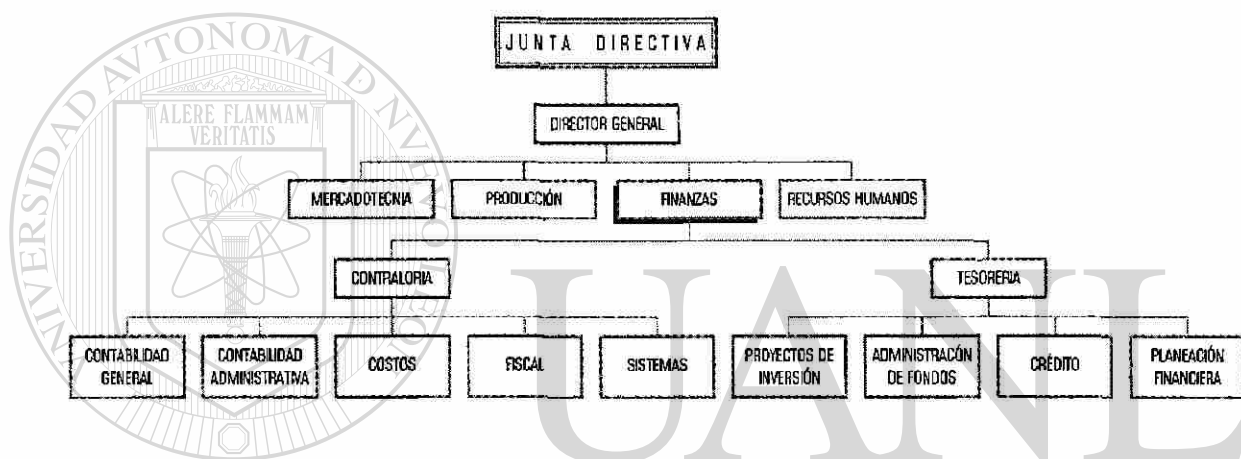
1. Que los fondos de capital utilizados para financiar los activos a corto plazo y a largo plazo, deben tener vencimientos similares al tipo de activo para aumentar de esta manera la liquidez y los rendimientos de la empresa.
2. Que las fuentes de financiamiento a corto y a largo plazo sean las más ventajosas para la organización, es decir, que deben de analizarse detenidamente los costos de cada fuente de capital y encontrar las mejores alternativas disponibles en el mercado.

e) Funciones del Administrador Financiero

Los administradores financieros toman decisiones con relación a aquellos activos que deben adquirir sus empresas, la forma en que esos activos deben ser financiados y la manera en que la empresa debe administrar sus recursos existentes. Si estas responsabilidades se desempeñan en una forma óptima, los administradores financieros contribuirán a maximizar los valores de sus empresas y eso también aumentará el bienestar a largo plazo de aquellos que hacen compras a la empresa o que trabajan para ella.

3.1.6. Las Finanzas en la Estructura Organizacional de la Empresa

La figura 3.1. representa el lugar de las finanzas en una organización típica de negocios.

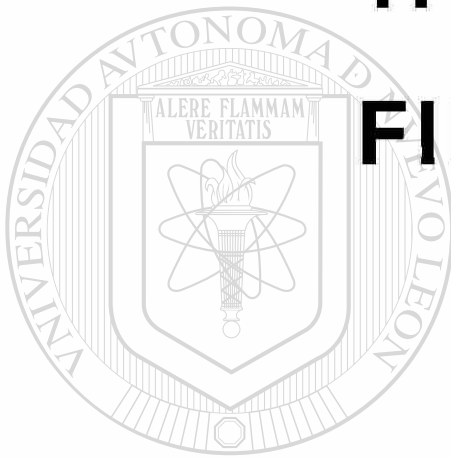


Aunque las estructuras organizacionales varían de empresa a empresa, la figura 3.1 presenta un panorama típico con relación al papel que desempeñan finanzas dentro de una organización. El Vice-Presidente o Gerente de Finanzas – reporta al Director General. Los principales subordinados del Gerente de Finanzas son el Tesorero y el Contralor. En la mayoría de las empresas el Tesorero tiene una responsabilidad directa en la administración del efectivo y de los valores temporales de la empresa, la planeación de su estructura de capital, la venta de acciones y obligaciones para la obtención de capital y la administración de fondos. El tesorero también supervisa al gerente de crédito. El Contralor es responsable de las actividades de los departamentos de contabilidad e impuestos.

3.1.7. Las Metas de la Empresa

El objetivo de la administración financiera es "Maximizar el valor de la empresa", tal como ésta se mide por el "Precio de sus acciones". Si una empresa trata de maximizar el precio de sus acciones, ¿será bueno o malo para la sociedad? En general, será algo bueno. Aparte de ciertos actos ilegales tales como tratar de formar monopolios, violar los códigos de seguridad y dejar de satisfacer los requerimientos para el control de la contaminación, los mismos cursos de acción que maximizan los precios de las acciones también benefician a la sociedad. Primeramente, la maximización del precio de las acciones requiere de la instalación de plantas industriales eficientes y capaces de operar a un costo bajo y que produzcan bienes y servicios de alta calidad al costo más bajo posible. Segundo, la maximización del precio de las acciones requiere del desarrollo de aquellos productos que los consumidores desean y necesitan; por lo tanto, el motivo referente a las utilidades da lugar a nuevas tecnologías, a nuevos productos y a nuevos empleos. Finalmente, la maximización del precio de las acciones requiere de un servicio eficiente y de gran esmero, de la existencia adecuada de mercancías y de establecimientos de negocios bien ubicados (todos estos factores son necesarios para que haya ventas y las ventas son necesarias para la obtención de utilidades). Por consiguiente, aquellos cursos de acción que ayudan a maximizar el precio de las acciones de una empresa también son benéficos para la sociedad a gran escala.

4. ANÁLISIS FINANCIERO



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades. Los Indicadores financieros obtenidos en el análisis nos sirven para preparar Estados Financieros Proyectados, en base a la realidad.

4.1. Estados Financieros Básicos

Los estados financieros básicos son el producto final del sistema de contabilidad y están preparados con base en los principios de contabilidad, en las reglas particulares y en el criterio prudencial. Cada uno constituye un reporte especializado de ciertos aspectos de la empresa:

- Balance general
- Estado de resultados
- Estado de variaciones en el capital contable
- Estado de cambios en la situación financiera

4.1.1. Notas a los Estados Financieros

Son parte integrante de los estados financieros. Son aclaraciones respecto de algunas de las cuentas presentadas en los reportes, o bien, presentan información que no es cuantificable, pero que resulta de gran importancia para quien consulta los estados financieros.

Para efectos del análisis financiero, las notas son muy importantes y de gran utilidad porque permiten al analista tener una visión más amplia de la empresa, lo sitúan en relación con ciertos aspectos y le evitan hacer juicios erróneos acerca de situaciones que podrían considerarse de otra forma si no existieran las notas.

4.1.2. Limitaciones de los Estados Financieros

Las transacciones y eventos económicos que ocurren en la operación de la empresa son cuantificados con ciertas reglas particulares que pueden ser aplicadas en forma diferente.

La información contable que se proporciona acerca de las transacciones efectuadas por la empresa y acerca de su situación financiera a cierta fecha, está expresada en unidades monetarias. Sin embargo, la moneda representa un instrumento de medición y tiene un valor que cambia.

Los estados financieros muestran información acerca de los eventos económicos que afectan a la empresa, pero no cuantifican otros elementos específicos, tales como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.

Los estados financieros se refieren a negocios en marcha y se basan en ciertos aspectos como estimaciones y juicios personales, por lo que la información contable no es exacta.

4.1.3. Balance General o Estado de Situación Financiera.

El Balance General es una fotografía instantánea de la empresa. Es un medio adecuado de organizar y resumir lo que posee la empresa (sus activos), lo que debe (sus pasivos) y la diferencia entre ambos (el capital contable de la empresa) en un momento determinado.

Activos

Los activos se clasifican como circulantes o como fijos. Un activo fijo es el que tiene una vida relativamente larga. Los activos fijos pueden ser tangibles, como es el caso de una computadora, o intangibles, como una marca registrada o una patente. Un activo circulante tiene una vida inferior a un año. Esto significa que el activo se convertirá en efectivo en el transcurso de 12 meses.

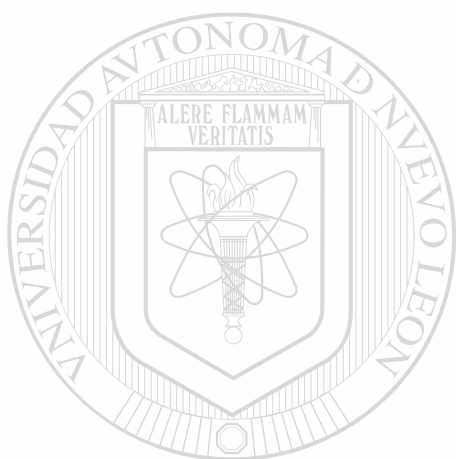
Pasivos y Capital Contable.

Los pasivos circulantes, al igual que los activos circulantes, tienen una vida inferior a un año (lo que significa que deben pagarse dentro del año) y se presentan antes de los pasivos a largo plazo. Las cuentas por pagar (el dinero que la empresa debe a sus proveedores por ejemplo) es un ejemplo de pasivo circulante.

Una deuda que no vence en el término de un año se clasifica como pasivo a largo plazo. Un préstamo que la empresa liquidará en cinco años es un ejemplo de deuda a largo plazo. Las empresas obtienen préstamos a largo plazo de diversas fuentes.

Por último, por definición, la diferencia entre el valor total de los activos (circulantes y fijos) y el valor total de los pasivos (circulantes y a largo plazo) es el capital de los accionistas, también denominado capital común o capital contable. El propósito de esta característica del balance general es reflejar el hecho de que, si la empresa vendiera todos sus activos y utilizara el dinero para liquidar sus deudas cualquier restante pertenecería a los accionistas.

A continuación la tabla 4.1 proporciona el Estado de Situación Financiera de la Compañía Industrial DUJALI, S.A. para los años 1996, 1997 y 1998.



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Tabla 4.1

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DUJALI, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996, 1997 Y 1998
(CIFRAS EN PESOS)

	1996	1997	1998
ACTIVOS			
Efectivo y Valores Temporales	\$ 350,000.0	\$ 384,000.0	\$ 360,000.0
Cuentas por Cobrar	1,450,000.0	1,756,000.0	2,010,000.0
Inventario	2,300,000.0	2,576,000.0	3,180,000.0
Otros Circulantes	80,000.0	69,000.0	74,000.0
Total Circulante	\$ 4,180,000.0	\$ 4,785,000.0	\$ 5,624,000.0
Activos Fijos Brutos	2,600,000.0	2,880,000.0	3,135,000.0
Depreciación	180,000.0	321,000.0	521,000.0
Activos Fijos Netos	\$ 2,420,000.0	\$ 2,559,000.0	\$ 2,614,000.0
Total Activos	\$ 6,600,000.0	\$ 7,344,000.0	\$ 8,238,000.0
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE			
Cuentas por Pagar	\$ 450,000.0	\$ 628,000.0	\$ 876,000.0
Documentos por Pagar	650,000.0	1,000,000.0	1,125,000.0
Pasivos Acumulados	490,000.0	680,000.0	700,000.0
Total Pasivos Circulantes	\$ 1,590,000.0	\$ 2,308,000.0	\$ 2,701,000.0
Deuda a Largo Plazo	1,910,000.0	1,617,160.0	1,011,000.0
Total Pasivos	\$ 3,500,000.0	\$ 3,925,160.0	\$ 3,712,000.0
Capital Común (100,000 acciones)	2,400,000.0	2,400,000.0	2,400,000.0
Utilidades Retenidas	700,000.0	1,018,840.0	2,126,000.0
Total Capital Contable	\$ 3,100,000.0	\$ 3,418,840.0	\$ 4,526,000.0
Total Pasivos Y Capital Contable	\$ 6,600,000.0	\$ 7,344,000.0	\$ 8,238,000.0

Como podemos ver en el ejemplo anterior, los activos son jerarquizados de acuerdo con los de mayor liquidez y luego los de menos liquidez. Los activos circulantes, por tanto, preceden a los activos fijos.

Los activos fijos brutos son el costo original de todos los activos fijos (a largo plazo) con que cuenta la empresa. Los activos fijos netos significan la diferencia entre los activos fijos brutos y la depreciación acumulada, es decir, el gasto total registrado para la depreciación de los activos fijos. (El valor neto de los activos fijos se denomina valor contable).

Al igual que los activos, los pasivos y las cuentas de capital social se clasifican en el balance general del corto al largo plazo. Los pasivos a corto plazo incluyen, como se puede ver en el ejemplo, cuentas por pagar (cantidades que se deben por comprar a crédito); documentos por pagar (préstamos a corto plazo a la vista, normalmente de bancos comerciales); y pasivos acumulados (montos que se deben por servicios, de los cuales no se podrá extender una factura, como lo pueden ser los impuestos gubernamentales y los salarios de los empleados.)

El pasivo a largo plazo representa la deuda por la que el pago no se deberá hacer en el año en curso. El capital social se compone de las aportaciones de los accionistas a la empresa.

Por último, las utilidades retenidas son el total acumulativo de todas las utilidades retenidas y reinvertidas en la empresa desde su comienzo. Es importante aclarar que las utilidades retenidas no son efectivo, sino más bien han sido utilizadas para financiar los activos con que cuenta la empresa.

4.1.4. Estado de Resultados

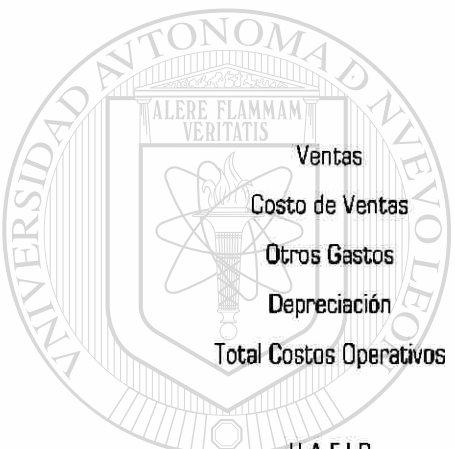
El estado de resultados mide el desempeño a lo largo de algún período, por lo general un año. La ecuación del estado de resultados es:

$$\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Utilidad}$$

La tabla 4.2 muestra el Estado de Resultados de la Compañía Industrias DUJALI, S.A. para los años 1996, 1997 y 1998.

Tabla 4.2

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DUJALI, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996, 1997 Y 1998
(CIFRAS EN PESOS)



	1996	1997	1998
Ventas	\$ 15,290,000.0	\$ 17,160,000.0	\$ 19,250,000.0
Costo de Ventas	12,350,000.0	14,500,000.0	15,250,000.0
Otros Gastos	500,000.0	680,000.0	860,000.0
Depreciación	<u>1,100,000.0</u>	<u>141,000.0</u>	<u>200,000.0</u>
Total Costos Operativos	<u>\$ 13,950,000.0</u>	<u>\$ 15,321,000.0</u>	<u>\$ 6,310,000.0</u>
U A F I R	1,340,000.0	1,839,000.0	2,940,000.0
Gastos por Intereses	<u>573,000.0</u>	<u>485,148.0</u>	<u>303,300.0</u>
Utilidad Antes de Impuestos	767,000.0	1,353,852.0	2,636,700.0
ISR Y PTU	<u>253,110.0</u>	<u>406,155.6</u>	<u>791,010.0</u>
Utilidad Neta	<u>\$ 513,890.0</u>	<u>\$ 947,696.4</u>	<u>\$ 1,845,690.0</u>
Utilidad por Acción (100,000 acciones)	\$ 5.139	\$ 9.477	\$ 18.457

Si se piensa en el balance general como una fotografía instantánea, debemos pensar en el estado de resultados como en una grabación que abarca el período entre una fotografía anterior y otra posterior.

Por lo general lo primero que se presenta en un estado de resultados sería el ingreso y los gastos provenientes de las operaciones principales de la empresa. En secciones posteriores se incluyen, entre otras cosas, los gastos de financiamiento, por ejemplo, los intereses pagados. Los impuestos pagados se presentan por separado. La última partida es la utilidad neta. La utilidad neta se suele expresar por acción y se le conoce como utilidades por acción.

4.1.5. El Estado de Cambios en la Situación Financiera

Al estado de cambios en la situación financiera también se le conoce como estado de origen y aplicación recurso. El objetivo de este estado consiste en proporcionar información relevante y condensada relativa a un período determinado, para que los usuarios de dicha información, tengan elementos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros para:

1. Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
2. Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
3. Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
4. Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el período.

Es un estado financiero que se muestra en "PESOS CONSTANTES" los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un período determinado.

La expresión "PESOS CONSTANTES" representa pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance general.

4.1.5.1 Origen o Aplicación de Recursos

Por generación o uso de recursos debemos entender el cambio en pesos constantes en la diferentes partidas del balance general, que se derivan de o inciden en el efectivo.

a) Origen

1. Una disminución de activo
2. Un aumento de pasivo
3. Utilidades Netas (Después de ISR y la PTU)
4. Depreciación
5. Venta de acciones

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

b) Origen
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

1. Un aumento de un activo
2. Una disminución de un pasivo
3. La pérdida neta
4. Pago de dividendos

Regresemos ahora a la Compañía Industrial DUJALI, S.A. para construir el estado de origen y aplicación de recursos.

Tabla 4.3

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DUJALI, S.A.
HOJA DE TRABAJO DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS
(CIFRAS EN PESOS)

	1 9 9 7	1 9 9 8	ORIGEN	APLICACIÓN
Efectivo y Valores Temporales	\$ 384,000.0	\$ 360,000.0	\$ 24,000.0	
Cuentas por Cobrar	1,756,000.0	2,010,000.0		\$ 254,000.0
Inventario	2,576,000.0	3,180,000.0		604,000.0
Otros Circulantes	69,000.0	74,000.0		5,000.0
Activos Fijos	2,880,000.0	3,135,000.0		255,000.0
Depreciación	(321,000.0)	(521,000.0)	200,000.0	
Total Activos	\$ 7,344,000.0	\$ 8,238,000.0		
Cuentas por Pagar	\$ 628,000.0	\$ 876,000.0	\$ 248,000.0	
Documentos por Pagar	1,000,000.0	1,125,000.0	125,000.0	
Pasivos Acumulados	680,000.0	700,000.0	20,000.0	
Deuda a Largo Plazo	1,617,160.0	1,011,000.0		606,160.0
Capital Común (100,000 acciones)	2,400,000.0	2,400,000.0		
Utilidades Retenidas	1,018,840.0	2,126,000.0	1,107,160.0	
Total Pasivos Y Capital Contable	\$ 7,344,000.0	\$ 8,238,000.0	\$ 1,724,160.0	\$ 1,724,160.0

La tabla 4.3 muestra el estado de origen y aplicación de recursos para el año 1998. La utilidad neta es el principal origen de los recursos.

4.1.6. Estado de Flujo de Efectivo

Dentro del conjunto de actividades desarrolladas por las empresas, se ha hecho cada vez más evidente que los recursos se generan y/o utilizan en tres áreas principales:

- a) Dentro del curso de sus operaciones
- b) En función de inversiones y/o desinversiones efectuadas.
- c) Como consecuencia de los financiamientos obtenidos y de la amortización real de los mismos.

Consecuentemente, los recursos generados o utilizados durante el periodo se deberán clasificar para fines del presente estado en: Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento.

4.1.6.1. Actividades de Operación

Estas actividades generalmente están relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios. Normalmente este tipo de actividades están relacionadas con transacciones y otros eventos que tienen efectos en la determinación de la utilidad neta y/o con aquellas actividades que se traducen en movimientos de los saldos de las cuentas directamente relacionadas con la operación de la entidad.

Actividades de operación y operativas se pueden clasificar en:

1. Producción y distribución de bienes
2. Prestación de servicios

Los recursos generados o utilizados por la operación resultan de adicionar o disminuir al resultado neto del período los siguientes conceptos:

1. Las partidas del estado de resultados que no hayan generado o requerido el uso de recursos o cuyo resultado neto esté ligado con actividades identificables como de financiamiento o inversión.

Ejemplos de partidas ligadas a actividades de operación u operativas:

- a) Depreciación
- b) Amortización
- c) Cambios netos en impuestos diferidos a largo plazo
- d) La participación en las utilidades de subsidiarias y asociadas
- e) Las utilidades cambiarias realizadas no cobradas y las pérdidas cambiarias realizadas no pagadas.
- f) La participación de utilidades que corresponden al interés minoritario disminuida de los dividendos pagados en efectivo.
- g) Las provisiones de pasivo a largo plazo.

Ejemplos de partidas ligadas a actividades de operación u operativas son los incrementos o disminuciones en:

- a) Cuentas por cobrar a clientes.
- b) Inventarios
- c) Cuentas por pagar a proveedores
- d) Impuestos por pagar

4.1.6.2. Actividades de Inversión

Las actividades de inversión o no operativas incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la compra y venta de deudas, de instrumentos de capital, de inmuebles, maquinaria y equipo y de otros activos productivos distintos de aquellos que son considerados como inventarios de la empresa.

Los recursos generados o utilizados en actividades de inversión comprenden básicamente las siguientes transacciones:

1. Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo.
2. Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente.
3. Cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente.
4. Préstamos efectuados por la empresa.
5. Cobranzas o disminución en "PESOS CONSTANTES" de créditos otorgados (sin incluir los intereses relativos). Para efectos del estado de generación de fondos, las cobranzas o disminuciones se utilizarán en "PESOS NOMINALES".

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

4.1.6.3. Actividades de Financiamiento

Las actividades de financiamiento o no operativas incluyen la obtención de recursos de los accionistas y el reembolso o pago de los beneficios derivados de su inversión; los préstamos recibidos y su liquidación y la obtención y pago de otros recursos obtenidos mediante operaciones a corto y largo plazo.

Los recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento o no operativas comprenden principalmente:

1. Créditos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las operaciones con proveedores, y/o acreedores relacionados con la operación de la empresa.
2. Amortizaciones en "PESOS CONSTANTES" efectuadas a estos créditos (Sin incluir los intereses relativos). Para efectos del estado de generación de fondos dichas amortizaciones se utilizarán en "PESOS NOMINALES".
3. Incrementos de capital por recursos adicionales, incluyendo la capitalización de pasivos.
4. Reembolsos de capital
5. Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones.

4.1.6.4. Mecánica de Elaboración

Para elaborar el estado de flujo de efectivo, se deberá de partir de la utilidad o pérdida neta del ejercicio a la que se le deberá adicionar o en su caso disminuir aquellas partidas del estado de resultados que no hayan generado o requerido el uso de recursos cuyo resultado neto esté ligado con actividades de financiamiento o Inversión (Actividades No Operativas).

Los cambios en la situación financiera se determinarán por diferencias entre los distintos rubros del balance inicial y final, expresados ambos en pesos del poder adquisitivo a la fecha del balance general más reciente clasificados en los tres grupos de actividades antes mencionados.

En otras palabras, el estado de flujo de efectivo, parte de la comparación de dos balances generales en todas sus cuentas a fin de determinar los aumentos y disminuciones de las mismas. Una vez calculados dichos movimientos, se deberán de clasificar dichas variaciones en partidas de generación y uso de recursos.

Una vez clasificados los aumentos y las disminuciones de los rubros que forman el balance general tanto inicial como final, se deberá de realizar una subclasificación, pero esta vez en función a si dichos movimientos corresponden a actividades de operación (actividades operativas), y de financiamiento o de inversión (actividades no operativas).

Aquellos movimientos contables que sólo representan traspasos y no impliquen modificaciones de la estructura financiera de las empresas se compensarán entre sí omitiéndose su presentación en el estado de cambios en la situación financiera o en el estado de flujo de efectivo

Clasificadas las partidas, se deberá formular el estado de cambios en la situación financiera o el estado de generación de fondos, para llegar al final a determinar la variación, mejoramiento o deterioro de la posición de efectivo en la entidad, con base en el cambio sufrido en las cuentas de caja, bancos y valores de rápida realización. Importe que resulta de la diferencia entre los aspectos operativo (actividades operativas), y de financiamiento e inversión (actividades no operativas).

Regresando a la Compañía Industrial DUJALI, S.A., la tabla 4.4 muestra el estado de flujo de efectivo.

Tabla 4.4

COMPAÑÍA INDUSTRIAL DUJALI, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(CIFRAS EN PESOS)

Actividades Operativas

Utilidad Neta	\$ 1,845,690.0
Depreciación	200,000.0
CAMBIOS DE ACTIVOS Y PASIVOS DE TIPO OPERATIVO	
Cuentas por cobrar	(254,000.0)
Inventarios	(604,000.0)
Cuentas por pagar	248,000.0
Pasivos Acumulados	20,000.0
Otros Activos Circulantes	(5,000.0)
EFFECTIVO PROPORCIONADO POR LAS OPERACIONES	\$ 1,450,690.0

Actividades de Inversión

Incremento en Activos Fijos	(\$ 255,000.0)
EFFECTIVO APLICADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(\$ 255,000.0)

Actividades de Financiamiento

Financiamiento a Corto Plazo	\$ 125,000.0
Financiamiento a Largo Plazo	(606,160.0)
Pago de dividendos	(738,530.0)
Efectivo aplicado Actividades de Financiamiento	(1,219,690.0)
Incremento de Efectivo	(24,000.0)
Efectivo y Valores Temporales al inicio (1996)	384,000.0
Efectivo y Valores Temporales al final (1997)	\$ 360,000.0

4.2. Razones Financieras

Los estados financieros informan acerca de la posición de una empresa en un punto en el tiempo y acerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que dichos documentos pueden usarse para ayudar a predecir las utilidades y los dividendos futuros de la empresa.

El análisis de las razones financieras de la empresa es por lo general el primer paso de un análisis financiero. Las razones financieras se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

A continuación se aplicará el análisis financiero, mediante el uso de las razones financieras, a la Compañía Industrial DUJALI, S.A., tomando como base los Estados Financieros de los años 1996, 1997 y 1998, que se mostraron anteriormente.

4.2.1. Razones de Liquidez.

Son razones que muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.

Un análisis de liquidez integral requiere del uso de presupuestos de efectivo, pero al relacionar la cantidad de efectivo y de otros activos circulantes con las obligaciones actuales de la empresa, el análisis de razones financieras proporciona una medida de liquidez de rápida aplicación y muy fácil de usar. A continuación se exponen dos razones de liquidez que se usan comúnmente.

4.2.1.1. Razón Circulante

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Los activos circulantes incluyen por lo general efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Los pasivos circulantes consisten en cuentas por pagar, los documentos por pagar a corto plazo, vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo, impuestos sobre ingresos por pagar y otros gastos devengados (principalmente sueldos). En el caso de DUJALI en el año de 1998:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{5,624,000}{2,701,000} = 2.08 \text{ veces}$$

Es decir, por cada peso que DUJALI debe a corto plazo, tiene 2.08 disponibles a corto plazo para pagarlos. Si esta cifra se compara con sus cifras históricas se aprecia que la liquidez de DUJALI mejoró de 1996 a 1998.

4.2.1.2. Prueba del Ácido.

La prueba del ácido se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y posteriormente dividiendo el resto entre los pasivos circulantes. En esta razón se descuentan los inventarios que antes de ser cobrados deben ser vendidos y así se mide de mejor manera la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

$$\text{Prueba del Ácido} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

En el caso de DUJALI:

$$\text{Prueba del Ácido} = \frac{5,624,000 - 3,180,000}{2,701,000} = 0.90 \text{ veces}$$

4.2.1.3. Prueba Rápida

Esto es, con cuánto cuenta una empresa para hacer frente de manera inmediata a sus deudas a corto plazo. Una lectura alterna es con cuánto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades (motivo especulativo) como descuentos por pronto pago o compra de mercancías u otros bienes a precio castigado.

$$\text{Prueba Rápida} = \frac{\text{Efectivo y Valores}}{\text{Pasivo Circulante}} = 0.90 \text{ veces}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Prueba Rápida} = \frac{360,000}{2,701,000} = 0.13$$

DUJALI cuenta al 31 de diciembre de 1998 con 0.13 pesos para cubrir sus deudas a corto plazo de manera inmediata.

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

4.2.2. Razones de Endeudamiento.

Estas son razones financieras que la magnitud del endeudamiento de una empresa, tanto a corto plazo como a largo plazo.

4.2.2.1. Endeudamiento Total

La razón de endeudamiento total mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores:

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

El pasivo total incluye tanto a los pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo. Los acreedores prefieren razones de endeudamiento de nivel bajo, porque entre más baja sea dicha razón, mayor será el "colchón" contra las pérdidas de los acreedores en caso de liquidación. Por otra parte, los propietarios se pueden beneficiar del apalancamiento porque éste aumenta las utilidades.

En el caso DUJALI esta razón es:

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{3,712,000}{8,238,000} = 45\%$$

El resultado que se obtiene indica que en 1998 DUJALI disminuyó su deuda a los acreedores.

De cada peso invertido en DUJALI, 0.45 centavos son para los acreedores. El nivel de endeudamiento de DUJALI mejoró de 1996 a 1998.

4.2.2.2. Apalancamiento

Esta razón indica en qué porcentaje financió la empresa sus decisiones estratégicas con capital ajeno o pasivo a largo plazo. Esta razón se obtiene dividiendo el pasivo a largo plazo entre el pasivo a largo plazo más el capital contable. Esta razón considera todas las fuentes de capital (deuda y aportación de los socios).

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{(\text{Pasivo Largo Plazo} + \text{Capital Contable})}$$

En el caso de DUJALI:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{1,011,000}{(1,101,000 + 4,526,000)} = 18\%$$

La cifra señala que la empresa disminuyó un 20% el endeudamiento a largo plazo de 1996 a 1998.

4.2.3. Razones de Presión Financiera

Esta variable puede resultar vital en la vida de una empresa, ya que lo que se trata de valorar es qué tanto ahoga a una empresa la carga financiera. En las razones de presión financiera se estudiará que tanto representa el interés respecto a las ventas, cuántas veces lo puede soportar la utilidad neta o cuánto puede pagar el efectivo de operación de esa carga financiera.

4.2.3.1. Interés a Ventas

Aquí se trata de valorar qué porcentaje del importe de las ventas son absorbidos por la carga del interés.

$$\text{Interés a Ventas} = \frac{\text{Interés}}{\text{Ventas}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Interés a Ventas} = \frac{303,300}{19,250,000} = 2\%$$

En el caso de DUJALI se encuentra que la carga del interés en realidad no fue pesada en 1998, ya que sólo representó el 2% de las ventas.

4.2.3.2. Interés a Utilidad Neta

Esta razón señala qué tanto pesa la carga del interés sobre la utilidad neta.

$$\text{Interés a Utilidad Neta} = \frac{\text{Interés}}{\text{Utilidad Neta}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Interés a Utilidad Neta} = \frac{303,300}{1,845,690} = 16\%$$

Es interesante en el caso de DUJALI pues mientras que en 1996 y 1997 el interés representó un 112% y 51% de utilidad neta. La situación de la empresa fue mejorando mucho de un año a otro.

4.2.4. Razones de Eficiencia Administrativa

Son razones que determinan en qué medida cumple una empresa sus políticas. Al mismo tiempo, ayudan a analizar cómo responden las políticas de una empresa ante los cambios en el entorno económico. Estas razones se analizan a continuación:

4.2.4.1. Días de Venta Pendientes de Cobro

Esta razón se usa para evaluar las cuentas por cobrar y se calcula dividiendo las ventas diarias promedio entre las cuantas por cobrar; ello permite determinar en número de días de venta que se encuentran incluidos en las cuentas por cobrar. De tal modo los días de venta pendientes de cobro representan el plazo de tiempo promedio que una empresa debe esperar para recibir efectivo después de hacer una venta; éste es el periodo promedio de cobranza. DUJALI tiene 38 días de venta pendientes de cobro.

$$\text{Días de Venta Pendientes de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas Netas}}{360}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Días de Venta Pendientes de Cobro} = \frac{2,010,000}{\frac{19,250,000}{360}} = 38 \text{ días}$$

4.2.4.2. Rotación de Inventarios

Esta razón indica cuántas veces en el año se venden en promedio los inventarios de una empresa, y puede ser un magnífico indicador para saber cuándo una empresa comienza a tener problemas para vender sus mercancías. Dividiendo 360 entre la rotación, se obtiene el número de días que permanece la mercancía en el almacén de una empresa.

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

En el caso DUJALI:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{15,250,000}{3,180,000} = 4.80 \text{ veces}$$

En este caso se encontró que de 1996 a 1997 la rotación de sus inventarios creció de 5.37 veces a 5.63 veces, o dicho de otra manera, de permanecer la mercancía sólo 67 días en el almacén ($360/5.37$) en 1996 bajó a permanecer sólo 63 días ($360/5.63$). Pero para 1998 la rotación se redujo a 4.80 veces o 75 días en el almacén.

4.2.4.3. Rotación del Activo Total

En cuanto a la empresa, resulta de trascendental importancia conocer el desempeño de sus inversiones, y el activo total representa toda la inversión que existe en una empresa. Para saber en que medida se utiliza adecuadamente el activo es que se calcula la razón del activo. Cuando se habla de rotación, normalmente se hace referencia a las ventas, y éstas ayudan a valorar la eficiencia con que se utiliza el activo.

$$\text{Rotación del Activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

En el caso de DUJALI:

$$\text{Rotación del Activo} = \frac{19,250,000}{8,238,000} = 2.34 \text{ veces}$$

4.2.4.4. Rotación del Activo Fijo

Vale la pena valorar específicamente la utilización de los activos fijos de las empresas, pues son los activos estratégicos, los más productivos, los que respaldan el crecimiento o la modernización de cualquier negocio. Esta razón se determina de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Razón de Rotación de los Activos Fijos} = \frac{19,250,000}{2,614,000} = 7.36 \text{ veces}$$

4.2.4.5. Margen de Utilidad Bruta

Ésta es una razón financiera particularmente importante, pues muestra la capacidad que tiene una empresa para repercutir sus aumentos en costos.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{4,000,000}{19,250,000} = 20.78\%$$

4.2.5. Razones de Rentabilidad

Son razones que miden el beneficio que genera una empresa en función de su capital contable, su activo o respecto de sus ventas.

4.2.5.1. Margen de Utilidad de Operación

Esta tasa la expresaremos de la siguiente forma:

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas Netas}}$$

Al aplicar esta fórmula a la Compañía Industrial DUJALI, S.A. quedaría:

$$\text{Margen de Utilidad de Operación} = \frac{2,940,000}{19,250,000} = 15.27\%$$

4.2.5.2. Margen de Utilidad Neta

Esta razón mide que tan eficiente fueron los departamentos de una empresa para generar utilidades. En ocasiones las empresas no funcionan bien en sus departamentos de producción o compras y la razón de margen de utilidad bruta disminuye. En general, este resultado positivo podría deberse a una buena administración de la tesorería de la empresa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{1,845,690}{19,250,000} = 9.59\%$$

4.2.5.3. Rentabilidad del Activo

En esta razón se mide qué tan rentable, qué tanta utilidad genera el activo que tiene una empresa. Debe recordarse que el activo es la inversión que tiene una empresa, y que específicamente se busca aumentar la rentabilidad al invertir.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{1,845,690}{8,238,000} = 22.40\%$$

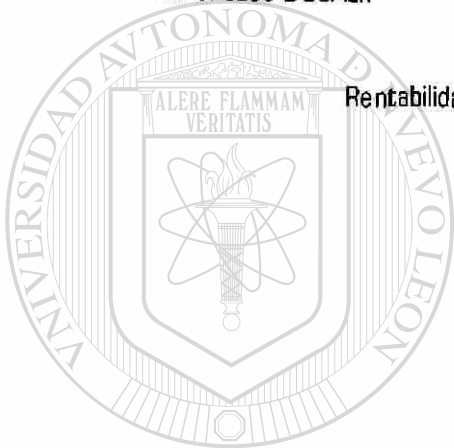
4.2.5.4. Rentabilidad del Capital Contable

Con esta razón se miden los beneficios que reciben los accionistas de una empresa en función de su utilidad con respecto al capital aportado, y a la reinversión de las utilidades que se hayan hecho en esa empresa.

$$\text{Rentabilidad del Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Común}}$$

En el caso DUJALI:

$$\text{Rentabilidad del Capital Contable} = \frac{1,845,690}{4,526,000} = 40.78\%$$



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

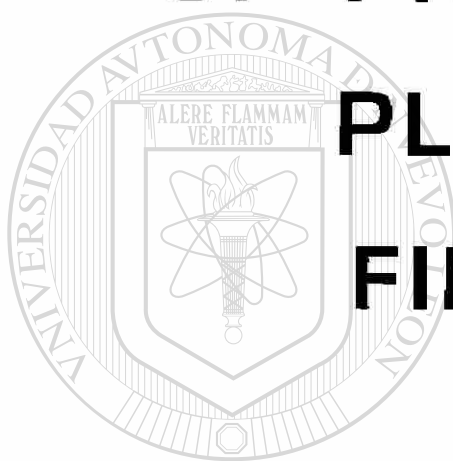
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



Tabla 4.5. Compañía Industrial DUJALI S.A. Resumen de Razones Financieras.

Razón Financiera	1 9 9 6	1 9 9 7	1 9 9 8
LIQUIDEZ			
Circulante	2.63	2.07	2.08
Prueba de Ácido	1.18	0.96	0.90
Prueba Rápida	0.22	0.17	0.13
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total	53%	53%	45%
Apalancamiento	38%	32%	18%
PRESIÓN FINANCIERA			
Interés a Ventas	4%	3%	2%
Interés a Utilidad Neta	112%	51%	16%
RAZONES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA			
Días de Venta Pendientes de Cobro	34	37	38
Rotación de Inventarios	5.37	5.63	4.80
Rotación del Activo	2.32	2.34	2.34
Rotación de los Activos Fijos	6.32	6.71	7.36
Margen de Utilidad Bruta	19.23%	15.50%	20.78%
RAZONES DE RENTABILIDAD			
Margen de Utilidad de Operación	8.76%	10.72%	15.27%
Margen de Utilidad Neta	3.36%	5.52%	9.59%
Rentabilidad del Activo	7.79%	12.90%	22.40%
Rentabilidad del Capital Contable	16.58%	27.72%	40.78%

5. PRONÓSTICOS Y PLANEACIÓN FINANCIERA



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



Las compañías bien administradas generalmente basan sus planes operativos en un conjunto de estados financieros pronosticados. El proceso de planeación comienza con un pronóstico de ventas. Posteriormente se determinan los activos que se requerirán para satisfacer el nivel de ventas y se toma una decisión en relación con la forma en que se financiarán los activos requeridos. En ese momento, los estados de resultados y los balances generales pueden ser proyectados, y las utilidades y los dividendos por acción, así como las razones financieras básicas, pueden ser adecuadamente pronosticados.

5.1. Planeación Financiera

Parte de la administración financiera que tiene por objeto evaluar el futuro de una empresa. Técnica que se aplica para la evaluación futura de una empresa y tomar decisiones acertadas.

La planeación financiera consiste en establecer en términos cuantitativos los objetivos de la empresa, y las formas en que los recursos se obtendrán y se utilizarán para el logro de estos objetivos.

Lo principal es el establecimiento de objetivos definidos, la determinación de políticas y la evaluación futura del resultado de las acciones tomadas. Una buena planeación de objetivos se debe llevar a cabo en diferentes escenarios, siendo la alternativa más común establecer un escenario pesimista, un escenario optimista y un escenario realista.

5.2. El Proceso de Planeación Financiera

- a) Especificar metas y objetivos.
- b) Elegir las políticas, programas, procedimientos y prácticas con las que se conseguirán los objetivos.
- c) Determinar los recursos que se necesitarán, definir como se generarán esos recursos o si van a ser adquiridos externamente y su asignación a los diferentes departamentos o actividades de la empresa.
- d) Delinear los procedimientos para tomar decisiones, así como la forma de organizarlos para que el plan pueda realizarse.

- e) Delinear un procedimiento para prever o detectar los errores o las fallas, así como para prevenirlos o corregirlos sobre una base de continuidad.

Un modelo de planeación financiera debe estar compuesta de ciertos elementos:

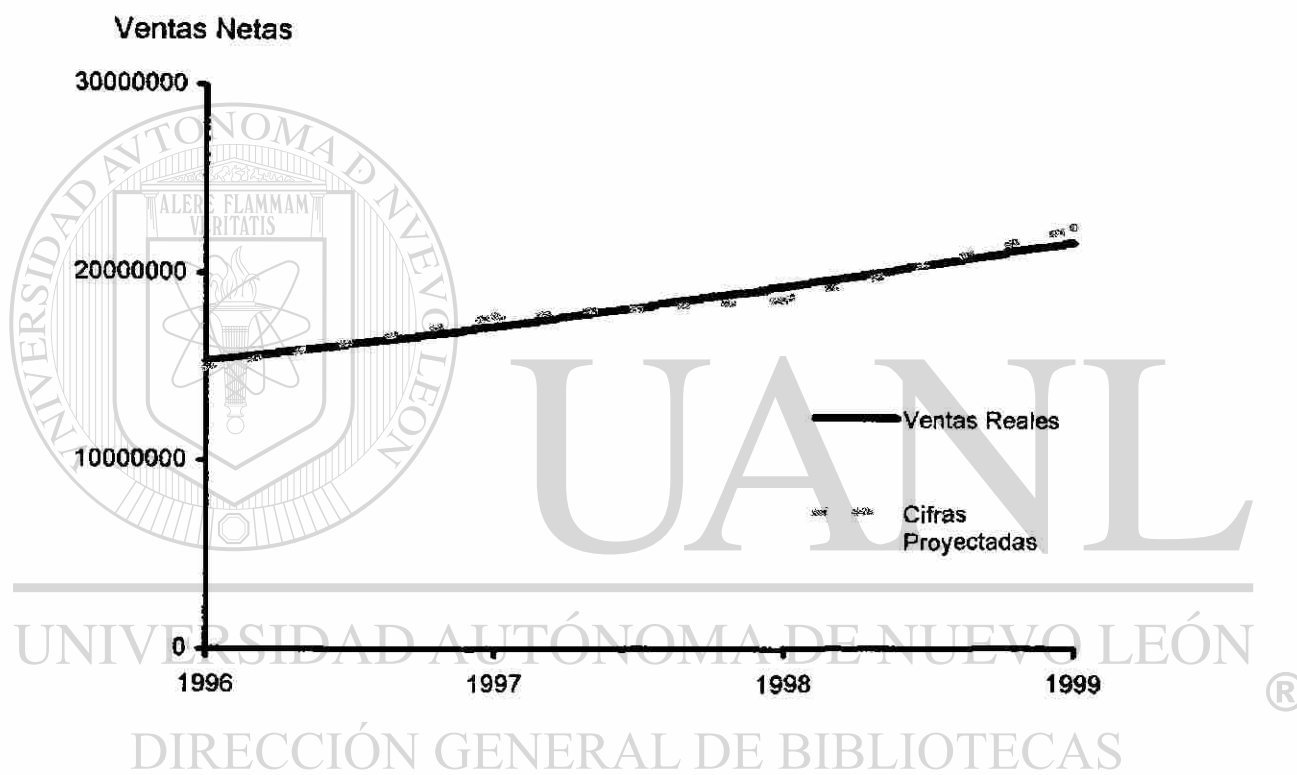
- a) Un pronóstico de ventas.
- b) Elaboración de estados financieros pro-forma.
- c) Requerimientos de activos; las nuevas inversiones, el capital neto en trabajo, etc.
- d) Requerimientos de capital, la política de dividendos y la política de endeudamiento.
- e) Supuestos económicos.

5.3. Pronósticos de Ventas

El pronóstico de ventas generalmente empieza con una revisión de las ventas habidas durante los 10 años anteriores, expresadas en una gráfica tal como la de la figura 5-1. La primera parte de la gráfica muestra 3 años de ventas históricas para DUJALI, S.A. La gráfica podría haber contenido 10 años de datos de ventas, pero DUJALI, generalmente se centra en las cifras de ventas correspondientes a los 3 últimos años porque los estudios de la empresa han demostrado que el crecimiento futuro se encuentra más íntimamente relacionado con los hechos recientes que con el pasado distante.

La tasa promedio de crecimiento anual en ventas que se observó a lo largo de los 3 años anteriores fue del 12.13%. Sobre la base de esta tendencia histórica en ventas, la empresa proyectó una tasa de crecimiento del 12% en ventas para 1999, hasta un nivel de ventas de \$21,560,000. A continuación se presentan algunos de los factores que DUJALI consideró al desarrollar su pronóstico de ventas:

Figura 5-1 DUJALI S.A. Proyección de Ventas para 1999



Año	Ventas	
1996	\$15,290,000.	
1997	17,160,000.	
1998	19,250,000.	
1999	21,560,000.	(Cifra Proyectada)

La Compañía Industrial DUJALI, S.A. la cuál se encuentra en el proceso de planeación y estimación financiera del año 1999, y proyecta tres posibles estados macroeconómicos, tomando como base las ventas del año de 1999.

Tabla 5-1 Cálculo de las ventas esperadas de la Compañía Industrial DUJALI, S.A.

Estado de la Economía	Probabilidad de Ocurrencia	Ventas Estimadas si Ocurre el Estado	Venta Esperada
Incremento Moderado 12%	40%	21,560,000	8,624,000
Incremento Rápido 20%	30%	23,100,000	6,930,000
Incremento Menor 5%	30%	20,212,500	6,063,750
			\$21,617,750

Puede observarse que hemos aplicado tres eventos posibles macroeconómicos los cuales deben formar un entero 1.0 o 100%. Para cada uno de los estados de la economía que se estimaron, se consideraron tres niveles de ventas. En el caso de un incremento menor, las ventas fueron estimadas en un 5% mayor a las ventas reales de 1998; al incremento moderado de la actividad económica se le estimó un incremento en las ventas del 12%; y de un 20% en el caso de un aumento rápido de la economía.

Con base en lo anterior, se construyó lo que llama en la teoría de probabilidades una distribución de probabilidad en condiciones de riesgo.

La tabla 5-2 nos lleva a calcular la varianza, la desviación estándar y el coeficiente de variación de la Compañía.

Tabla 5-2 Cálculo de la varianza y desviación estándar de la Compañía Industrial DUJALI, S.A.

Estado de la Economía	Venta Esperada	Nivel de Ventas Esperado	Desviación	Desviación al cuadrado	Varianza
Incremento Moderado 12%	21,560,000	21,617,750	-57,750	3335062500	1334025000
Incremento Rápido 20%	23,100,000	21,617,750	1,482,250	2.19707E+12	6.5912E+11
Incremento Menor 5%	20,212,500	21,617,750	-1,405,250	1.97473E+12	5.92418E+11
				Σ	1.25287E+12

$$\text{Desviación Estandar} = \sqrt{\text{Varianza}} = \sqrt{1.25287E+12} = 1,119,318$$

$$\text{Coeficiente de Variación} = \frac{\text{D.E.}}{\text{V.E.}} = \frac{1,119,318}{21,617,750} = 5\%$$

El coeficiente de variación se calcula dividiendo la desviación estándar entre el nivel de venta esperado, mostrando el resultado en porcentaje, el cual nos permite compararlo con los coeficientes de años anteriores de la misma empresa, y así juzgar el resultado. De igual manera, el coeficiente de variación nos permite hacer comparaciones con otras compañías del sector industrial al que se pertenece, de acuerdo a la actividad industrial de la empresa. Podemos entonces establecer que a una menor dispersión de las ventas estimadas, el riesgo es menor, catalogando a la compañía como de bajo riesgo, en comparación a una mayor dispersión que implicaría un riesgo mayor. La Compañía Industrial DUJALI, S.A. muestra un resultado de bajo riesgo, ya que el coeficiente de variación del 5% nos dice que las ventas estimadas pudieran variar como máximo \$1,119,318. de un total de \$21,617,750.

Si el pronóstico de ventas fuera incorrecto, las consecuencias pueden ser muy serias. Primero, si el mercado se amplía más allá de la capacidad adoptada por DUJALI, la compañía no será capaz de satisfacer la demanda. Sus clientes terminarán comprando los productos de los competidores y DUJALI perderá una participación en el mercado, la cual será muy difícil de volver a obtener. Por otra parte, si sus proyecciones son demasiado optimistas, DUJALI podría terminar con una gran cantidad de planta, equipo e inventarios. Esto implicaría la existencia de bajas razones de rotación, la presencia de altos costos para la depreciación y almacenamiento y, posiblemente, algunas cancelaciones de inventarios estropeados. Todo esto daría como resultado una tasa de rendimiento baja sobre el capital contable, lo cual a la vez deprimiría el precio de las acciones de la compañía.

5.4. Método del Porcentaje de Ventas

Este método se basa en expresar las diversas partidas del estado de situación financiera como porcentaje de las ventas netas anuales de la empresa.

Tomemos como base el estado de situación financiera de la Compañía Industrial DUJALI, S.A., expresando como porcentaje de \$19,250,000 en ventas netas del año 1998. El total de activos representó El 42.8% de las ventas netas del año 1998, resultando una rotación de activos de 2.34 veces, tal y como lo analizamos en el capítulo 4.

ACTIVOS	IMPORTE MONETARIO	% DE LAS VENTAS
Activos Circulantes	\$5,624,000	29.2%
Activos Fijos	2,614,000	13.6%
Total de Activos	\$8,238,000	42.8%

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Pasivo Circulante	\$2,701,000	14.0%
Pasivo a Largo Plazo	1,011,000	5.3%
Capital Contable	4,526,000	23.5%
Total Pasivo y Capital Contable	\$8,238,000	42.8%

5.4.1. Necesidades Financieras

	Total de Activos como porcentaje de las Ventas	42.8%
MENOS:	Pasivo Circulante que Aumenta como porcentaje de las Ventas	14.0%
	Aumento en el porcentaje de las Ventas que Necesitan Financiarse	28.8%

Continuando con nuestro caso de la Compañía Industrial DUJALI, S.A., supongamos que el margen de utilidad neta es del 9.6% obtenido en el año 1998 se mantenga en el futuro y que la política de dividendos también se conserve en un pago a los accionistas del 48% de las utilidades netas.

5.5. FEN (fondos externos necesarios)

Para determinar los fondos externos necesarios para apoyar la expansión de las ventas de un periodo a otro, puede expresarse en forma de ecuación de la siguiente manera:

$$FEN = \frac{AT}{VN} (\Delta VN) - \frac{PC}{VN} (\Delta VN) - MUN(TR)(VNP)$$

Donde:

$\frac{AT}{VN}$ Activos que aumentan espontáneamente con las ventas como un porcentaje de estas.

(ΔVN) Importe monetario del cambio en las ventas netas (diferencia de las ventas de un periodo y las ventas presupuestadas del siguiente periodo)

$\frac{PC}{VN}$ Aquellos pasivos a corto plazo que aumentan espontáneamente con las ventas como un porcentaje de estas

MUN Margen de utilidad sobre las ventas

(TR) Tasa que retendrá la empresa
 $TR = (1 - \text{Tasa dividendo pagados})$

(VNP) Ventas netas proyectadas para el año próximo

La Compañía Industrial DUJALI, S.A., cerró contratos de ventas de exportación que acarrearán un incremento en ventas de 12% en relación al año anterior.

Con base a lo anterior, procederemos a estimar los fondos externos en su caso necesitará la Compañía Industrial DUJALI, S.A. :

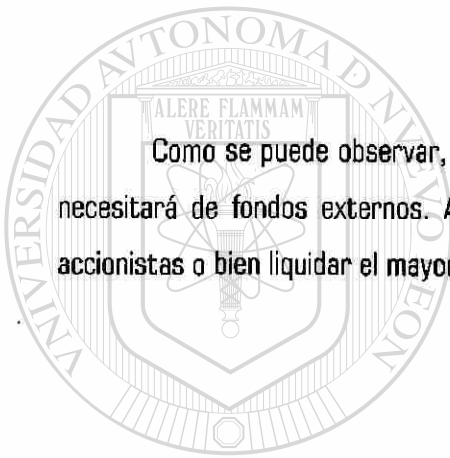
$$FEN = \frac{\$8,238,000}{\$19,250,000}(\$2,367,750) - \frac{\$2,701,000}{\$19,250,000}(\$2,367,750) - (0.096)(0.52)(\$21,617,750)$$

$$FEN = (0.4280)(\$2,367,750) - (0.1404)(\$2,367,750) - (0.096)(0.52)(\$21,617,750)$$

$$FEN = \$1,013,274 - \$332,223 - \$1,079,158.08$$

$$FEN = -398,107.08$$

Como se puede observar, el resultado obtenido fue negativo, en esta situación la empresa no necesitará de fondos externos. Al contrario, debería de replantear la política de dividendos a los accionistas o bien liquidar el mayor número de deuda posible o buscar nuevos proyectos de inversión.



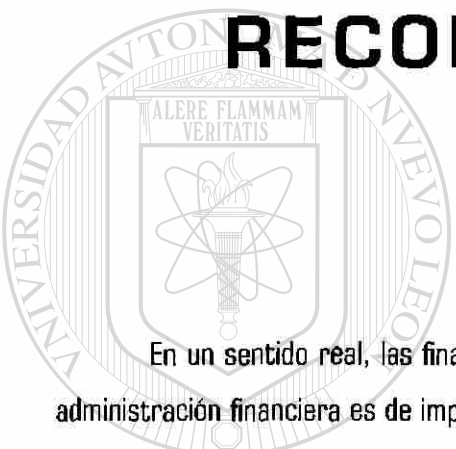
UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



En un sentido real, las finanzas son la columna vertebral del sistema empresarial; una buena administración financiera es de importancia vital para la salud económica de las empresas de negocios y por lo tanto para las naciones y para el mundo. Dada su importancia, las finanzas deben ser ampliamente entendidas, pero esto se dice más fácil de lo que se hace. El campo de esta materia es relativamente compleja y se ha sometido a cambios constantes como respuesta a las variaciones observadas en las condiciones económicas.

Y como sugerencia, una opción que permita avanzar y acortar el largo y costoso proceso de acumulación de experiencia es la utilización de algún software simulador, que aborde la problemática de la optimización en la toma de decisiones.

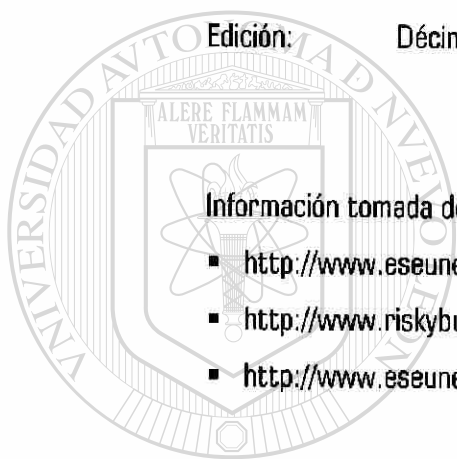
Además, que la utilización del simulador permita la acumulación de experiencia sin los amargos sinsabores de los errores y las rectificaciones.

BIBLIOGRAFÍA

Autores: J. Fred Weston
Eugene F. Brigham
Texto: Fundamentos de Administración Fanciera
Editorial: McGraw Hill
Edición: Décima

Información tomada de las siguientes páginas de INTERNET

- <http://www.eseune.edu>
- <http://www.riskybusiness.com>
- <http://www.eseune.edu>



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

LISTADO DE TABLAS

Tabla	Nombre	Página
4-1	Estado de Situación Financiera Compañía Industrial DUJALI, S.A.	16
4-2	Estado de Resultados Compañía Industrial DUJALI, S.A.	18
4-3	Estado de Origen y Aplicación de Recursos Compañía Industrial DUJALI, S.A.	21
4-4	Estado de Flujo de Efectivo Compañía Industrial DUJALI, S.A.	27
4-5	Resumen de Razones Financieras Compañía Industrial DUJALI, S.A.	39
5-1	Calculo de las Ventas Esperadas Compañía Industrial DUJALI, S.A.	44
5-2	Calculo de la Varianza y Desviación Estándar Compañía Industrial DUJALI, S.A.	45

LISTADO DE FIGURAS

Figura	Nombre	Página
3-1	El lugar de las Finanzas en una Organización típica	10
5-1	Proyección de Ventas para 1999	43

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN[®]
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

RESUMEN AUTOBIOGRÁFICO

LILIANA DURÁN JÁUREGUI

Nací en la Ciudad de Reynosa, Tamaulipas, el 24 de Agosto de 1976, mis padres son el Sr. José J. Durán Ávila y Sra. María E. Jáuregui Cervantes. Tengo 3 Hermanos, José J., Leonel e Isela.

Inicié mis estudios de primaria en la escuela Lic. Benito Juárez, posteriormente ingresé a la secundaria Francisco J. Mújica, para luego empezar mis estudios de preparatoria en el CBTis No. 7.

Al terminar mi preparatoria inicié estudios en la Universidad Autónoma de Nuevo León, en la Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica cursando la carrera de Ingeniero Administrador de Sistemas, terminando en el año de 1997.

Al mismo tiempo que cursaba mis estudios de licenciatura me desempeñé como instructora de la carrera técnica de computación, impartida en la Coordinación de Educación Continua de la FIME.

Desde 1993 trabajé en la Secretaría de Servicios al Exterior de la FIME, en el área de sistemas. Además, desde 1999 me desempeñé como maestra impartiendo las clases de Simulación de Sistemas, Sistemas Operativos II e Introducción a la Computación.

