



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN

**“Diagnostico Financiero para una Empresa
Reexpedidora de Carga.”**

T E S I S

Que para obtener el Título de:

LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN

Presenta:

Xóchitl Sofía Peralta Alejo

Asesor: MA. María Esther Monroy Baldi
Coasesor: L.C. Gustavo Armando Rodríguez Medina

Cuautitlán Izcalli, Estado de México 2010.



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR
 DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES

ASUNTO: VOTOS APROBATORIOS
 FACULTAD DE ESTUDIOS
 SUPERIORES-CUAUTITLAN

DRA. SUEMI RODRIGUEZ ROMO
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN
 PRESENTE



ATN: L. A. ARACELI HERRERA HERNANDEZ
 Jefe del Departamento de Exámenes
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art. 28 del Reglamento General de Exámenes, nos permitimos comunicar a usted que revisamos la Tesis :

“Diagnóstico Financiero para una Empresa Reexpedidora de Carga”
 que presenta la pasante: Xóchitl Sofía Peralta Alejo
 con número de cuenta: 09826128-8 para obtener el título de :
Licenciada en Administración

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VOTO APROBATORIO.

ATENTAMENTE

“POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU”

Cuautitlán Izcalli, Méx. a 19 de abril de 2010

PRESIDENTE	M.A. José Filemón Mondragón Domínguez	
VOCAL	M.A. María Esther Monroy Baldi	
SECRETARIO	L.C. Gustavo Armando Rodríguez Medina	
PRIMER SUPLENTE	L.A. Martín Montiel Badillo	
SEGUNDO SUPLENTE	L.A. Juan Manuel Rivas Domínguez	

*No es fácil llegar,
se necesita ahínco, lucha y deseo,
pero sobre todo apoyo como el que
he recibido*

*... he llegado al final de este camino
y en mi han quedado marcadas
huellas profundas de éste recorrido.*

*Son Madre tu mirada y tu aliento.
Son Padre tu trabajo y esfuerzo.
Son Maestros tus palabras y sabios consejos,
mi trofeo es también vuestro.*

*Agradezco infinitamente a las dos
grandes instituciones que me han
formado a lo largo de mi vida:
mi familia y la Universidad*

Con admiración y respeto.

Agradezco a mi padre por enseñarme el valor de la sabiduría, la humildad y la tolerancia.

A mi madre por enseñarme que el carácter nos ayuda a no derrumbarnos en los momentos difíciles.

Agradezco a mis abuelitos por todo el amor, la paciencia, los consejos y el tiempo que me brindaron sin escatimar.

Agradezco a mis hermanos Rogelio, Sofía y Jonathan por todos los momentos que hemos pasado juntos, porque también de ustedes he aprendido mucho.

A mi mamá Mine, a papá Tony, a papá Genarito y a papá Panchito por quererme y educarme como a su propia hija.

Un especial agradecimiento al Lic. Gustavo Armando Rodríguez Medina, un gran amigo sin el cual no habría podido culminar esta tesis.

Son muchas las personas especiales a las que me gustaría agradecer su amistad, apoyo, ánimos y compañía en las diferentes etapas de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en el corazón. Sin importar en donde estén o si alguna vez llegan a leer estas dedicatorias quiero darles las gracias por formar parte de mi vida, por todo lo que me han enseñado y brindado.

INDICE

INTRODUCCIÓN	4
OBJETIVOS	5
TEMA 1. Características Generalidades	6
TEMA 2. Estados y Reportes Financieros	10
2.1 Importancia	10
2.2 Objetivos	12
2.3 Limitaciones de la Información Financiera	13
2.4 Estados Financieros	13
TEMA 3. Análisis Financiero	29
3.1 Importancia	29
3.2 Objetivos	29
3.3 Principales Herramientas del Análisis Financiero	30
3.3.1 Método de Análisis Horizontal	31
3.3.2 Método de Análisis Vertical	32
3.3.3 Método de análisis Histórico	32
3.3.4 Método de Razones Financieras	33
TEMA 4. Inversiones	43
4.1 Concepto	43
4.2 Origen de las Inversiones	43
4.3 Proceso de Inversión	44
4.4 Clasificación de la Inversión	45

TEMA 5. Proyectos de Inversión	47
5.1 Clasificación de los Proyectos de Inversión	48
5.2 Contenido del Proyecto	50
5.3 Enfoques de Estudios en los Proyectos	50
5.4 Principales problemas en la Preparación de Proyectos	52
5.5 Evaluación en los Proyectos de Inversión	53
5.5.1 Evaluación de Proyectos con certeza e incertidumbre	54
5.6 Metodología para la Evaluación de Proyectos de Inversión	57
Caso Práctico	62
INFORME FINAL Y CONCLUSIONES	91
BIBLIOGRAFÍA	94
ANEXOS	I, II, III

INTRODUCCIÓN

El término globalización es muy común en nuestro tiempo dado que es utilizado para referirnos a la cada vez más estrecha relación existente entre los diferentes países y continentes del mundo. Esta unión es debida a la velocidad con que viajan no solo las comunicaciones, sino también, las ideologías, tendencias, modas etc.

Es debido a ello que tanto las empresas nacionales, como las transnacionales y multinacionales busquen su expansión y consolidación a largo plazo; para lograrlo es de suma importancia que la toma de decisiones con respecto a las inversiones futuras sea la correcta en todos los casos; de ahí que un análisis financiero periódico se haga imprescindible para cualquier empresa.

Un diagnostico financiero debe hacerse continuamente ya que este nos muestra un panorama general de una empresa, es decir, nos da una idea de cómo se han administrado sus recursos y en qué situación económica se encuentra actualmente; un buen analista financiero puede detectar con facilidad problemas o deficiencias en ciertos sectores de la empresa, aunque también puede anticipar y corregir algunos de ellos, es por ello que el análisis financiero es de vital importancia no solo para los administradores sino también para los dueños y futuros inversionistas.

Si bien una empresa es sólida y rentable hoy en día, podría no serlo en un futuro no muy lejano; todo depende de la visión que tengan tanto los administradores como los dueños de la empresa. Un administrador debe tener siempre alternativas de crecimiento para la empresa y un inversionista con visión debe sacrificar un gran porcentaje de las utilidades en inversiones a corto, mediano y largo plazo.

El hablar de información financiera no solo es pensar en números sino en dinero; dinero invertido en la empresa con el objetivo de generar aun mas, la pregunta es ¿cómo? y es aquí donde surge la evaluación de proyectos de inversión.

Cuando se habla de una evaluación de proyectos de inversión no solo se estudian las diferentes posibilidades en las que se puede invertir el dinero, sino también, de donde se va a obtener dicho dinero en caso de no contar con él y los plazos y beneficios que se esperan de cada una de las opciones a estudiar.

En este trabajo de tesis empezaremos por ver las principales características de las empresas reexpedidoras de carga, para después continuar en los capítulos posteriores con las principales herramientas y métodos del análisis financiero y finalizar con la metodología para la evaluación de los proyectos de inversión, así como algunos criterios para llevarlo a cabo.

Para concluir este trabajo llevaremos todo lo antes expuesto a la práctica y expondremos los resultados.

OBJETIVO

El principal objetivo de este trabajo de tesis es llevar a la práctica los temas aquí expuestos y con ello resaltar la importancia que tiene el análisis financiero y la toma de decisiones sobre proyectos de inversión

TEMA 1. Características y Generalidades.

Las reexpedidoras de carga o más comúnmente llamadas forwarders son compañías intermediarias entre los transportistas de carga como son líneas navieras, aéreas, auto transportistas, ferrocarriles; y los clientes que pueden ser personas físicas o morales que necesitan transportar materiales, ya sean materias primas, productos terminados o incluso maquinaria.

Las funciones de una reexpedidora de carga son principalmente las que tienen que ver con logística y trámites aduanales, ya sea para importación o exportación de materiales y/o maquinaria. En estos casos las reexpedidoras toman el papel del cliente y hacen desde cotizaciones con los transportistas, logística, contrataciones, y los trámites aduanales correspondientes; de esta manera el cliente solo proporciona datos específicos de la carga a transportar el origen y destino, dejando todo lo demás en manos de la reexpedidora.

Las ventajas de contratar una reexpedidora es que el cliente solo tiene contacto con una sola persona que es su operativo; con él puede pedir cualquier tipo de información acerca de la carga, como puede ser el tiempo de traslado, fechas de salida y llegada de la carga, trámites aduanales, números de contenedores, etc. ya que el operativo le da seguimiento desde el momento en que sale del lugar de origen hasta la entrega en el almacén de destino, otra de las ventajas es que los operativos de una reexpedidora ya tienen contactos específicos tanto en las aduanas como con los transportistas, es por ello que se facilita la comunicación y la obtención de información con respecto a las cargas. Por último una reexpedidora conoce perfectamente cuales son los trámites a seguir para la transportación de carga, por lo que ello agiliza cualquier trámite con los transportistas y los agentes aduanales.

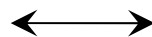
Si bien es cierto que entre más intermediarios halla en la compra o venta de algún material éste se hace más costoso, en ocasiones el precio por el pago de una reexpedidora lo vale, sobre todo, cuando la empresa no tiene un departamento dedicado a la logística de sus materiales. También es muy funcional cuando la transportación de carga solo es ocasionalmente o cuando el material que se vaya a transportar tiene sobredimensiones en peso y/o volumen y se requiere un transporte especial o por el contrario la carga es muy reducida y para disminuir el costo de transportación es necesaria consolidarla, es decir en un contenedor se conjunta carga de diferentes clientes a un mismo destino.

Las reexpedidoras también son muy útiles cuando los países con quienes se comercializan los materiales no hablan inglés o español, tal es el caso de China que es un país con el cual se tiene un gran intercambio comercial, aun que también se tienen países como Alemania y Japón.

Los forwarders se diferencian de los agentes aduanales en que el servicio que otorgan es más amplio ya que los agentes solo se limitan a hacer los trámites aduanales una vez que la carga ya se encuentra en la aduana y su responsabilidad termina cuando la carga sale de ella, por el contrario la reexpedidora de carga, tiene la obligación de entregar la carga a la puerta del cliente.

La línea más sencilla y con menor costo que podría tener un cliente con respecto a la transportación de su carga es la que se da de la siguiente manera:

CLIENTE



TRANSPORTISTA

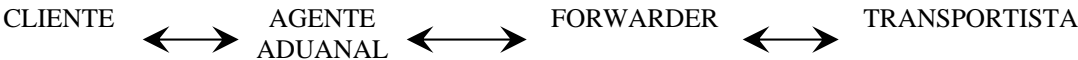
Claro que por razones y ventajas que ya he explicado la línea debería quedar de la siguiente manera



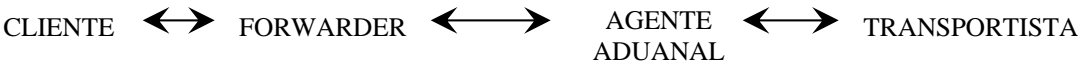
Esta es la línea más simple con la que se puede encontrar un cliente para la transportación de su carga, es decir, con un solo intermediario, aunque claro no es la única, ni la más común.

Aparte de ésta también son muy comunes las que se dan con dos intermediarios como los siguientes casos:

El primero se da cuando un cliente contrata a un agente aduanal para realizar los trámites de importación o exportación de materiales, este a su vez a un forwarders, esto es muy común sobre todo porque los agentes aduanales no consiguen crédito con los transportistas, así que se financian a través de una reexpedidora.



Otro de los casos se da en viceversa, cuando el cliente contrata a una reexpedidora y por tener problemas en la aduana esta se ve obligada a contactar a una agente aduanal, estos problemas se pueden dar cuando la carga no fue bien clasificada en la aduana de origen o porque se daño durante su transportación.



Y por último se da cuando el cliente contrata a una reexpedidora pequeña y este a su vez contrata a una más grande que pueda manejar con mayor facilidad ciertas

situaciones durante el proceso, o por las mismas razones de crédito como ya he expuesto anteriormente.



También existen líneas con más intermediarios pero solo se dan cuando hay convenios bien establecidos entre los intermediarios, y generalmente el cliente no lo sabe, obviamente el costo es muy elevado para el cliente y la utilidad para cada uno de los intermediarios es muy reducida, es por ello que tampoco son comunes.

TEMA 2. Estados y Reportes Financieros

De los varios reportes que las corporaciones emiten para sus accionistas, el INFORME ANUAL es probablemente el más importante. En este reporte se dan dos tipos de información. Primero aparece una sección de tipo verbal, la cual se presenta a menudo como una carta del presidente de la empresa, que describe los resultados operativos que se observaron durante el año inmediatamente anterior y a continuación expone los nuevos desarrollos que afectarán las operaciones futuras. Segundo el informe anual presenta cuatro estados financieros básicos, tomados en forma conjunta, estos documentos proporcionan un panorama contable con relación a las operaciones del negocio y a su posición financiera.

Las informaciones cuantitativa y verbal son igualmente importantes. Las declaraciones financieras reportan lo que realmente ha sucedido a las utilidades y a los dividendos a lo largo de los últimos años, mientras que las declaraciones verbales tratan de explicar la razón por la cual las cosas resultan ser como fueron.

La información contenida en el informe anual es utilizada por los inversionistas para formarse expectativas acerca de las corrientes futuras de utilidades y de dividendos.

2.1 Importancia

Como ya explique antes la globalización trae consigo una mayor competencia y una tendencia a la limitación de utilidades que obliga a superarse mediante el estudio y un mejor conocimiento de la empresa para incrementar la productividad, los rendimientos y el crecimiento futuro.

Para dirigir una empresa se requiere información financiera oportuna y adecuada, entendiendo por tal, información financiera cuantitativa, confiable y accesible para ayudar a fortalecer el juicio y la toma de decisiones.

Los estados financieros deben incluir toda la información financiera complementaria necesaria, derivado de lo mismos para juzgar los resultados de operación, la situación financiera y la generación de recursos internos y su financiamiento, para tener un conocimiento completo del ente económico.

De esta manera la administración tendrá una fuente de información que le permita coordinar las actividades, captar los eventos económicos diarios, estudiar las fases del negocio y proyectos específicos y contar con un sistema de información que permita conocer los resultados de la operación.

Las características básicas de los estados financieros son: utilidad, confiabilidad y provisionalidad.

La utilidad se refiere a que su contenido informativo debe ser relevante, veraz y comparable y su emisión debe ser oportuna.

La confiabilidad exige que sean estables, es decir, consistentes, objetivos y verificables.

La provisionalidad se da porque contienen estimaciones para determinar la información correspondiente para cada periodo.

La característica esencial de los estados financieros será por lo tanto el contener la información que permita llegar al juicio para evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico, sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos. Para ello deberán ser objetivos e imparciales a fin de no influenciar al analista a aceptar cierto punto de vista o a la validez de cierta

posición, respondiendo así a las características de confiabilidad y veracidad de la información financiera.

2.2 Objetivos

Los estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de una empresa una fecha determinada y sobre el resultado de sus operaciones o actuación, así como de los cambios en la situación financiera por un periodo determinado para que tal información sea empleada por los usuarios para tomar decisiones económicas.

Los estados financieros deben servir para:

- Tomar decisiones de inversiones y crédito, para lo cual es necesario conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y su rentabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Finalmente formarse un juicio de cómo se han manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que esta manejada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

2.3 Limitaciones de la información financiera

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones que se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad, permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones. En economías con una actividad inflacionaria importante como la nuestra, las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad y honestidad de quien la prepara, así como las normas de información financiera aplicadas sobre bases consistentes.

De aquí se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos, consiguientemente, la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación ni de su productividad, sino es provisional. En consecuencia, la utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

2.4 Estados financieros

Los estados financieros principales son:

➤ ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

El estado de situación financiera, también conocido como: balance general, posición financiera, conciliación financiera.

El estado de situación financiera muestra, en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de una empresa así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños o accionistas. Si el estado de situación financiera es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un periodo a otro.

Este estado comprende la información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y patrimonio o capital. En cuanto a su importancia, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental.

Activo.

El activo puede definirse como un conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene prioridad, así como cualquier costo o gasto realizado no devengado a la fecha del estado de situación financiera, que debe aplicarse a ingresos futuros.

La NIF A-5 lo define como:

“El Activo es un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios y del que se esperan fundamentalmente, beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.”

Tipos de Activo

Atendiendo a su naturaleza, los activos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

- Efectivo y equivalentes;
- Derechos a recibir efectivo o equivalentes;

- Derechos a recibir bienes o servicios;
- Bienes disponibles para venta, o para su transformación y posterior venta;
- Bienes destinados para su uso, o para su construcción y posterior uso, y
- Aquellos que representan una participación en el capital contable o patrimonio contable de otras entidades.

Para que cada una de las partidas integrantes del activo total puedan considerarse cuantificables, deben poder identificarse por separado del resto de las unidades, y poseer, necesariamente, el atributo de ser mensurable en unidades monetarias en un grado suficientemente confiable.

Clasificación el activo

El activo se clasifica en circulante y no circulante. Los activos circulantes se identifican con el ciclo financiero a corto plazo y los no circulantes con el ciclo financiero a largo plazo.

Los activos, para ser circulantes, deben transformar los conceptos en efectivo en término no mayor a un año o del ciclo financiero a corto plazo de la entidad si el ciclo financiero es mayor a un año.

Es importante, sin embargo, considerar el propósito con que se efectúa la inversión, es decir, si ésta se hace con una finalidad permanente o no.

Los activos no circulantes, por el contrario, deben transformar sus conceptos en efectivo en un término mayor a un año o del ciclo financiero a corto plazo de la entidad, si el ciclo es mayor de un año.

Un activo no se reconocerá en el balance general cuando se ha incurrido en una erogación en la que se considera improbable el flujo de beneficios económicos más allá del período contable actual. En lugar de un activo, tal transacción resultará en el reconocimiento de un gasto en el estado de resultados. Tal tratamiento no implica que la intención de la gerencia, en incurrir en realizar erogaciones fuera otra que generar beneficios económicos futuros para la empresa, o que la gerencia no esté tomando un rumbo adecuado. La única implicación es la relativa a que los beneficios económicos que influyen a la empresa mas allá en el período actual, es insuficiente para garantizar el reconocimiento de un activo.

Pasivo.

La NIF A-5 lo define de la siguiente manera:

“El pasivo es una obligación presente por parte de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado que han afectado económicamente a dicha entidad.”

Tipos de pasivo

Atendiendo a su naturaleza, los pasivos de una entidad pueden ser de diferentes tipos:

- Obligaciones de transferir efectivo o equivalentes;
- Obligaciones de transferir bienes o servicios y
- Obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

Un pasivo es reconocido en el balance general cuando es probable que la salida de recursos traiga consigo beneficios económicos que resulten de la liquidación de una obligación presente, y la cantidad a la que tal liquidación ocurra puede ser medida razonablemente.

Clasificación del pasivo.

El pasivo se clasifica como circulante o a corto plazo, y a largo plazo.

Los pasivos para ser circulante deben vencer durante el próximo año o en el ciclo financiero a corto plazo, si este ciclo es mayor a un año.

Los pasivos a largo plazo, por el contrario, tienen vencimiento a más de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este mayor de un año.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo que tengan que liquidarse en el término de un año o del ciclo normal de operaciones si es mayor de una año, se convierten en pasivo a corto plazo y deben presentarse como un pasivo circulante.

Capital contable.

Es el derecho de los propietarios sobre los activos netos que surgen por aportaciones de los dueños, por transacciones y otros eventos o circunstancias que efectúa una entidad y el cual se ejerce mediante reembolso o distribución.

REGLAS DE PRESENTACIÓN

En la presentación del estado de situación financiera o de un estado en general deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas que se denominan Reglas de presentación y son:

- Nombre de la empresa.
- Título del estado financiero.
- Fechas en las que se presenta la información o período que cubre.
- Márgenes individuales en las que debe conservar cada grupo y clasificación.
- Cortes de subtotales claramente indicados.
- Moneda en que se expresa el estado.

Los elementos complementarios a los estados financieros están formados por:

- Notas a los estados financieros. Son parte integrante de los mismos y su objetivo es explicar con mayor detalle situaciones especiales que afectan ciertas partidas dentro de los estados financieros. Las notas deben presentarse en forma clara, ordenada, y referenciada para facilitar su identificación.
- Dictamen de un auditor independiente. Es el resultado final de una revisión a la información contenida en los estados financieros. Debido a que la información financiera es vital en el proceso de la toma de decisiones, se encuentra expuesta a manipulación, errores, incumplimiento de las normas contables, omisiones, y otras circunstancias que afectan directamente al proceso de registro y cuantificación de las operaciones.

FORMAS Y MODELOS DE PRESENTACIÓN

Modelo 1

En forma de cuenta (americana). Es la presentación más usual. Muestra el activo al lado izquierdo, el pasivo y el capital al lado derecho.

Esta forma obedece a la fórmula activo igual a pasivo más capital. Se presenta en forma horizontal.

Modelo 2

En forma de cuenta (inglesa). Conserva la misma fórmula pero invertida, es decir, capital más pasivo es igual al activo. El estado financiero muestra en el lado izquierdo y en primer término el capital; en segundo término el pasivo. A la derecha los activos, principiando por los no circulantes y terminando con los circulantes. se presenta en forma horizontal o vertical.

Modelo 3

En forma de reporte. Es una presentación vertical que muestra en primer lugar el activo, posteriormente el pasivo y por último el capital. Esta presentación obedece a la fórmula activo menos pasivo igual a capital. Se emplea generalmente cuando son pocos los conceptos que integran el estado. Se presenta en forma vertical.

Modelo 4

En forma de inversión neta o condición financiera. Es una presentación vertical igual que la anterior, pero se obtiene el capital de trabajo aumentando los activos no circulantes y deduciendo los pasivos no circulantes para obtener la inversión neta de los accionistas o dueños.

En función de su grado de análisis, el estado de situación financiera puede clasificarse en analítico y condensado. Esta clasificación es un tanto subjetiva, ya que no es

determinable con exactitud hasta qué grado de análisis pueden considerarse los estados en un grupo o en otro.

En términos generales, en la forma analítica se detallan las partidas que forman los conceptos o grupos como el caso de las diversas clasificaciones de inventario.

El estado condensado se presenta por lo general indicando los conceptos en grupos generales.

➤ *ESTADO DE RESULTADOS*

El estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de un ente económico y su resultado final en forma de beneficio o pérdida. Este modifica el capital contable del ente económico en el estado de situación financiera.

El estado de resultado muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado.

Al estado se le denomina de varias maneras: de pérdidas y ganancias, de ingresos y gastos y, actualmente, de resultados.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado, a diferencia del estado de situación financiera cuyo carácter es ponderantemente financiero. En cuanto a su importancia es un estado principal.

La presentación del estado puede hacerse únicamente con información de los resultados del período o en forma comparativa, en el cual se reflejan las tendencias

de las operaciones de un período a otro y será de ayuda para el usuario como elemento de juicio. Si se presenta con cifras de períodos anteriores y con cifras presupuestadas será de mayor utilidad, pues se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

REGLAS DE PRESENTACIÓN

- Nombre de la empresa
- Título del estado financiero
- Período que cubre
- Márgenes individuales que deben conservar cada grupo y clasificación
- Cortes subtotales y totales claramente indicados
- Moneda en que se expresa el estado

FORMAS Y MODELOS DE PRESENTACIÓN.

Las formas de presentación del estado de resultados se pueden dividir en:

1. En cuanto a etapas de formación:

De etapas múltiples (modelo 1): separación de conceptos de ingresos, costos y gastos.

De una etapa (modelo 2): agrupamiento de conceptos de ingresos y gastos separadamente.

2. En cuanto al concepto de valuación de inventarios:

Tradicional - costos históricos (modelo 1) costos totales de producción incluidos en el costo de ventas.

Marginal - costo directo (modelo 3): costos directos variables de producción incluidos

en el costo de ventas, costos fijos e indirectos de producción, íntegramente absorbidos por resultados.

Predeterminados y estándar (modelo 4): las variaciones entre costos reales y predeterminados incrementan o disminuyen el costo de ventas.

3. En cuanto el análisis del costo de ventas y costo de producción:

Presentación no analizada del costo de ventas - en un solo renglón (modelo 1).

Presentación analizada del costo de ventas - compras e inventarios iniciales y finales (modelo 5).

4. En cuanto a la información de utilidades en diferentes niveles.

De etapas múltiples (modelo 1): determinación de utilidades en diferentes niveles.

De una etapa (modelo 2): un solo resultado.

➤ *ESTADO DE VARIACIÓN EN EL CAPITAL CONTABLE.*

El estado de variación en el capital contable presenta las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o período determinado. A este estado también se le llama estado de cambios en el capital contable.

Cuando en un lapso de tiempo determinado el capital social de una empresa no ha sufrido modificación, puede eliminarse del estado el renglón del capital, capital social y solo incluir los cambios en las utilidades retenidas. Este caso sucede con frecuencia y al estado se le denomina estado de utilidades retenidas.

El estado de variaciones en el capital contable es un estado dinámico y es el enlace entre el estado de situación financiera y el estado de resultados; el primero, en lo relativo a las utilidades retenidas que forman parte del capital contable y, el segundo, a la utilidad neta del período.

La importancia de estos estados estriba en el interés que el accionista, socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponde durante el período, en forma secundaria, el estado tiene interés porque muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos, así como las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades, para ser repartidas en formas de dividendos.

REGLAS DE PRESENTACIÓN

Las reglas generales de presentación del estado de variaciones en el capital contable son iguales a las ya mencionadas en los estados financieros antes mencionados, pero con el cambio de fecha de presentación de la información al período que cubre por ser una estado dinámico, es decir las cifras que se muestran corresponden un período como una año, seis meses, un trimestre, etc.

MODELOS Y FORMAS DE PRESENTACIÓN

El estado puede tener varias formas de presentación, según sus movimientos:

Modelo 1.

Estado de variaciones en el capital contable.

En forma tradicional, que se muestra los cambios sufridos durante el período. Generalmente se presenta en forma vertical con los conceptos del lado izquierdo y

cuatro columnas a la derecha, de las cuales la primera se destina para las cifras del principio del período; la segunda y tercera son para los aumentos y disminuciones, respectivamente, y la última es para las cifras del fin del período.

Modelo 2.

Estado de utilidades retenidas.

Cuando el estado de variaciones en el capital contable no incluye modificaciones en el capital social, cambia su nombre y se le denomina estado de utilidades retenidas. En este caso, no se muestran las cifras del capital social, sino solamente los conceptos que integran las utilidades retenidas.

El estado principia con las utilidades retenidas pendientes de aplicar de períodos anteriores y se agregan o disminuyen de las utilidades pendientes de aplicar. Continúa con las utilidades retenidas aplicadas a reservas, mostrando los movimientos del período.

Modelo 3

Estado combinado de resultados y utilidades retenidas.

El estado de utilidades retenidas puede combinarse con el estado de resultados y cambia su nombre a estado de resultados y utilidades retenidas. Parte por el último renglón de este o sea de la utilidad neta del período y se aumenta o disminuyen los diversos conceptos de cambio en las utilidades retenidas. Esta presentación se hace cuando existen pocos conceptos en los estados financieros y sea posible presentarlos juntos en una sola hoja.

El estado combinado de resultados y utilidades retenidas es un estado dinámico y tiene importancia desde un punto de vista práctico porque muestra los resultados de operación de la empresa y las modificaciones que ha sufrido el patrimonio de los socios o accionistas.

➤ *ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA*

El estado de cambios en la situación financiera se formula para informar sobre los cambios ocurridos en la entidad entre dos fechas. Constituye un reordenamiento de los cambios incurridos en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, agregados de alguna información adicional.

Este estado complementa, para el usuario, la información de los estados financieros sobre las fuentes u origen de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le ha conocido con diversos nombres, como estado de origen y aplicación de recursos o fondos, estado de fondos, estado de cambios en la situación o posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo, denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se le dé en cuanto a su preparación y formas de presentación.

El estado da a conocer analíticamente lo que ya ocurrió, y cuando se prepara como base para la planeación de lo que se espera ocurrirá en el futuro representa una herramienta de análisis que da luz a las políticas financieras y de la inversión de la empresa. Este estado resulta esencial en los proyectos de expansión, programas de financiamiento y, en forma muy importante, ayuda para determinar el monto, tiempo y características para el financiamiento de nuevas inversiones, permitiendo anticipar las necesidades futuras de fondos. Para los prestamistas representa una información muy importante, ya que revela la capacidad de la entidad para generar recursos y, en consecuencia, para liquidar adeudos.

FORMULACIÓN DEL ESTADO

Para elaborar el estado de cambios en la situación financiera es necesario, disponer de un estado de situación financiera comparativo y de información complementaria que revele ciertos hechos y cifras necesarias para determinar los orígenes y aplicaciones correctos.

Generalmente la información adicional necesaria puede resumirse en:

- La utilidad del año o período.
- Los movimientos efectuados en capital contable.
- Las inversiones y cancelaciones en los activos no circulantes.
- Las depreciación, amortización y agotamiento generado en el año o período.
- Los movimientos o transacciones realizados en los pasivos no circulantes.

Para obtener el estado de cambios en la situación financiera es necesario preparar una hoja de trabajo, en donde se parte del estado de situación financiera comparativo, determinando los aumentos o disminuciones netos que deberán ser modificados a través de asientos de reclasificación para obtener las cifras correctas, sin compensaciones, como se explicó anteriormente.

Deberá mostrar y determinar claramente cuál es el importe total del capital de trabajo que generaron o utilizaron los resultados del período. Esto incluye los cargos a resultados que no requirieron de efectivo, como son la depreciación, amortización y agotamiento, etc. Se mostrarán por separado las partidas extraordinarias para que no se distorsione la información y así estar en capacidad de determinar las posibilidades de inversión y financiamiento.

También es necesario mostrar la variación en el capital de trabajo, que deberá analizarse mostrando los cambios en los conceptos que la integran en el mismo orden que aparecen en el estado de situación financiera.

FORMAS DE PRESENTACIÓN

Sumas iguales de origen y aplicación de recursos. Separa la información de los grupos que son: recursos generados (origen) y recursos utilizados. El importe de los dos grupos debe ser igual.

Cambios en el capital de trabajo. Se parte del capital de trabajo generado y se disminuye el capital de trabajo utilizado para obtener el aumento o disminución neta en el capital de trabajo

Con base en efectivo. Consiste en principiar con los recursos generados y posteriormente mostrar los recursos utilizados cuyas cifras deberán ser iguales.

➤ NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En términos generales, las notas a los estados financieros son explicaciones que amplían el origen y significación de los datos y cifras que se presentan en dichos estados, proporcionan información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer los datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y de aquellos cambios en los mismos de un periodo a otro.

REVELACIONES GENERALES Y ESPECÍFICAS

La norma internacional de revelación suficiente clasifica las revelaciones en generales

y específicas. Las revelaciones específicas se refieren al balance general y estado de resultados.

Las revelaciones generales es toda la información importante que sea necesaria para hacer claros y comprensibles los estados financieros.

Debe mostrarse el nombre, el país en el cual se constituyó, la fecha del balance general y el periodo cubierto por los estados financieros; si es necesario, las cifras y clasificaciones de partidas en los estados financieros deben complementarse con la información adicional para aclarar su significado. Las partidas significativas no deben incluirse con otras partidas o deducirse de ellas sin identificación separada.

REVELACIONES PARTICULARES

Existen algunas revelaciones particulares de diferentes conceptos de los estados financieros, como son:

- Reglas particulares de presentación aplicables a los estados financieros.
- Contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance.
- Partidas no usuales y de periodos anteriores y cambios en políticas de contabilidad.
- Revelación de políticas de contabilidad.
- Información financiera por áreas.

TEMA 3. Análisis financiero

El análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Estos tres pasos son muy importantes; sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultados de aplicar las herramientas y técnicas de análisis.

3.1 Importancia

La planeación y el control financiero son de importancia central para incrementar el valor de la empresa. Los planes financieros pueden asumir varias formas, pero cualquier plan de buena calidad debe relacionarse con los aspectos fuertes y débiles de la empresa. Los aspectos fuertes deben entenderse y utilizarse para obtener una ventaja significativa, mientras que deben localizarse las debilidades para tomar una acción correctiva.

3.2 Objetivo

El objetivo de los métodos y técnicas de análisis financiero es simplificar los datos que se examinan y expresarlos en términos más fácilmente comprensibles.

La administración de una empresa es responsable de obtener la mayor riqueza posible para sus accionistas a partir de la inversión que éstos mantienen en la empresa. Cuando se habla de crear la mayor riqueza posible para los accionista, se parte del supuesto de que esto se logra a partir de las decisiones inteligentes, que se toman con la mira puesta en el largo plazo, y no aquellas que pueden dar una buena

imagen en el corto plazo pero que comprometen la situación financiera y los resultados de ejercicios futuros.

Las decisiones de un negocio, tales como comprar o vender, dar crédito o no, dependen de eventos futuros. Los estados financieros son registros de transacciones pasadas, y los usuarios los estudian como evidencia del funcionamiento de un negocio en el pasado, lo cual puede ser útil para predecir su comportamiento en el futuro.

3.3 Principales Herramientas del Análisis Financiero

El análisis de los estados financieros comprende el estudio de ciertas relaciones y de ciertas tendencias que permiten determinar si la situación financiera, los resultados de operación y el progreso económico de la empresa son satisfactorios o no.

Los métodos y técnicas de análisis financiero se utilizan para determinar y medir tanto las relaciones entre las partidas de los estados financieros de un ejercicio como los cambios que han tenido lugar en estas partidas con el paso del tiempo.

El analista debe organizar la información, aplicar los métodos y técnicas de análisis y, finalmente analizar e interpretar los datos para emitir una opinión acerca de la situación financiera, los resultados de operación y el flujo de efectivo de la empresa.

Cuando se analizan los estados financieros de varios años, las medidas analíticas que se emplean son llamadas horizontales; este análisis incluye datos de año en año. Por otro lado, cuando se analizan los datos de un solo ejercicio las medidas empleadas se conocen como verticales.

3.3.1 Método de Análisis Horizontal

Los estados financieros comparativos también llamados de aumentos y disminuciones son útiles para el analista porque contienen no solo los datos que aparecen en los estados financieros individuales sino también la información financiera para el estudio de las tendencias a lo largo de un cierto número de años.

La ventaja principal de mostrar los aumentos y disminuciones en valores monetarios es que los cambios importantes serán más evidentes y ayudarán a identificar cual área debe ser estudiada o investigada más ampliamente.

Los aumentos y disminuciones en porcentaje hacen más evidente el grado en que han cambiado los datos de un ejercicio a otro. Estos cambios son determinados dividiendo el importe de una partida entre la cantidad correspondiente a la misma partida en el estado financiero del período anterior; al resultado de esta división se le resta la unidad.

Los aumentos y disminuciones expresados en forma de razón, implica dividir el importe de una partida entre el importe de la misma partida del estado financiero del periodo anterior; una razón menor a uno significa que ha habido una disminución en el ejercicio. El uso de razones evita la necesidad de expresar las variaciones con signo positivo o negativo.

Cuando solo se analizan los estados financieros de dos períodos, se pueden usar como base las cifras del período más antiguo. Sin embargo cuando se analizan los estados financieros de varios períodos, las comparaciones se pueden hacer con base en el período anterior, en un período elegido como base o en un ejercicio determinado que represente un periodo típico de las operaciones de la empresa.

Cuando se han terminado de calcular los cambios en cifras o en porcentajes, se seleccionan para su estudio aquellas partidas que muestran cambios más importantes o significativos. El analista debe considerar estos cambio individualmente o en conjunto dependiendo de si se encuentran o no relacionados, con el fin de determinar las razones o causas de estas variaciones y si son favorables o no.

3.3.2 Método de Análisis Vertical

El análisis de estados financieros con base común también llamado de porcentajes integrales, representa un análisis de razones, ya que cada partida individual de un estado financiero aparece expresada como porcentaje de total correspondiente en ese mismo estado.

Es muy importante considerar el cambio de un ejercicio a otro, el porcentaje que una partida representa del total, no necesariamente implica que la partida haya variado ya que la base puede haber cambiado también.

El procedimiento para el cálculo de porcentajes es muy sencillo; primero se debe elegir la base y asignarle el cien por ciento, en seguida, se debe calcular la razón de cada partida en relación con la base. Esto se logra con dividiendo el importe de cada partida entre el importe de la partida que se elegido como base.

3.3.3 Método de Análisis Histórico

Esta técnica de análisis se utiliza cuando se quiere analizar o estudiar las tendencias de los datos que aparecen en los estados financieros correspondientes a varios años o períodos. El procedimiento implica calcular el porcentaje que representa una partida de un período respecto a la misma en el año o período base. Es decir, muestra los

cambios relativos en los datos financieros que suceden como consecuencia del transcurso del tiempo.

El año o período base puede ser el más antiguo de la serie que se tiene bajo estudio, puede ser uno intermedio o el promedio de la serie. La idea fundamental que debe tener en mente es que el que se elija como período base debe ser uno que sea típico de las operaciones de la empresa.

3.3.4 Método de Razones Financieras

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia el comportamiento de la empresa

Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero y cualquier aspecto que tenga que ver con su actividad.

Las razones financieras son un proceso de comparación de las partes de un balance y/o estado de resultados, para llegar a conclusiones sobre el todo. Esta comparación consiste en relacionar cifras financieras, unas con otras, a fin de obtener relaciones o índices que expresen más información que la sola presentación de las cifras.

La secuencia consiste en empezar con los resultados generales y posteriormente analizar los elementos determinantes.

Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Las razones financieras se dividen en 5 grupos:

Razones de Solvencia o Liquidez.

Las razones de solvencia se realizan con el objetivo de conocer la capacidad que tiene la empresa para cumplir en un momento determinado con sus obligaciones o contraer más de ellas, es decir, se refiere a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Índice de Solvencia (IS). Parte de la base de que las deudas a corto plazo están garantizadas con los valores del activo circulante, que constituyen los bienes disponibles con los que cubrirán las deudas próximas a vencer.

Esta razón es la más antigua y lo más conveniente en una relación mínima de 1 a 1, aunque actualmente, en vista del uso del crédito como auxiliar económico de las grandes empresas, su relación puede ser menor, de acuerdo al giro de la empresa, para que tenga una solvencia circulante aceptable.

$$IS = \frac{\text{activo circulante}}{\text{pasivo circulante}}$$

Índice de Solvencia Inmediata o Prueba de Ácido. Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

Es una prueba muy rigurosa por considerar la solvencia de la empresa mediante la utilización de los valores fácilmente realizables como son el efectivo de la caja o bancos, las inversiones en bonos, valores o cuentas por cobrar.

En esta razón se exigía una proporción de .85 a 1; pero la práctica enseña que el tener efectivo ocioso es tan perjudicial como el tener una relación inferior a .60.

$$\text{Prueba de Acido} = \frac{(\text{activo circulante} - \text{inventarios})}{\text{pasivo circulante}}$$

Capital Neto de Trabajo. Esta razón nos permite determinar si la empresa luego de solventar sus obligaciones a corto plazo, dispone de recursos para la realización continua de sus operaciones normales. Difiere su cálculo con el resto de las anteriores puesto que en esta ocasión se restara el activo circulante al pasivo circulante y el resultado representa el dinero disponible para operar después del pago de sus acreedores por sus deudas pactadas a un plazo menor a un año.

$$\text{CNT} = \text{act. circulante} - \text{pasivo circulante}$$

Razones de Estabilidad, Endeudamiento o Apalancamiento.

Estas razones miden el grado de endeudamiento que tiene la empresa, en relación a sus bienes propios contra los bienes ajenos, es decir, indican el monto del dinero de terceros que se utiliza para generar utilidades, éstas son de gran importancia ya que dichas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Endeudamiento (RE). Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos, en otras palabras, mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de una empresa.

$$\text{RE} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$$

Apalancamiento u Origen de Capital. Su finalidad es la de conocer la proporción que existe en el origen de la inversión por capital propio como ajeno.

Como regla general se puede aceptar como relación máxima la de 1 a 1, es decir el capital ajeno sea igual al propio, debido a que una razón superior provocaría un desequilibrio y habría peligro de que pasara a ser propiedad de terceras personas.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{capital contable}}$$

Pasivo-Capital o Capitalización. Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa.

$$\text{RPC} = \frac{\text{pasivo a largo plazo}}{\text{capital contable}}$$

Inversión del Capital. El resultado de esta razón, es en función al tipo de empresa de que se trate, ya que es muy natural que una compañía industrial necesite de mayores recursos fijos que una comercial, por lo que una relación en el primer caso de más de 1 sin pasar de 1.50 es bueno, no así para el comercio.

$$\text{IC} = \frac{\text{activo fijo}}{\text{capital contable}}$$

Rentabilidad.

Las razones de rentabilidad representan la capacidad de la empresa de generar utilidades, lo que es un índice muy importante para los accionistas y posibles inversionistas ya que permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o de la inversión.

Hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad con relación a las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión.

Margen Bruto de Utilidades. Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen.

$$MBU = \frac{\text{ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{ventas netas}}$$

Margen de Utilidad Neta. Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$MUN = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}}$$

Margen de Operación (MO). Es también llamado Ingreso neto en operación a ventas, se centra sobre los resultados de las operaciones y mide los flujos de efectivo antes de la deducción de los gastos de interés y de los impuestos sobre los ingresos.

$$MO = \frac{\text{utilidad de operación}}{\text{ventas netas}}$$

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE). Esta razón nos indica el poder de obtención de utilidades de la inversión en libros de los accionistas, y se le utiliza frecuentemente para comparar a dos o más compañías, es decir, mide el retorno obtenido por cada peso que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa.

$$ROE = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital contable}}$$

Actividad.

Razones financieras que nos ayudan a evaluar la efectividad de la administración sobre aprovechamiento de los activos empleados.

Dentro de este grupo de razones financieras se encuentran las rotaciones y los plazos.

Rotación de Inventarios (RI). Esta razón nos indicará las veces que se desplazan los inventarios a través de las ventas. Lo anterior es comprensible si se observa que el costo de lo vendido es el precio real al que están valuados los inventarios.

$$RI = \frac{\text{costo de lo vendido}}{\text{inventario promedio}}$$

Plazo de Ventas. Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{Plazo de ventas} = \frac{360}{\text{rotacion de inventarios}}$$

Rotación de Activo Fijo. Indica El flujo de la producción a través de la planta.

$$RAF = \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo fijo}}$$

Rotación de Activos Totales. Esta razón nos indica la eficiencia relativa con la cual la compañía utiliza sus recursos a fin de generar la producción.

$$RAT = \frac{\text{ventas netas}}{\text{activo total}}$$

La rotación es una función de eficiencia con que se manejan diversos componentes de los activos: las cuentas por cobrar según lo muestra el período promedio de cobranza, inventarios como lo señalan la razón de rotación de inventarios y los activos fijos como lo indica la razón de ventas a activos fijos.

Rendimiento de Activos (Du Pont). El sistema Du Pont facilita la elaboración de un análisis integral de la rotación y del margen de utilidad sobre ventas, y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos, es decir, la capacidad real de generar utilidades sobre los activos totales.

$$\text{Rendimiento de Activos} = RAT \times MUN$$

Ni el margen de utilidades netas ni la razón de rotación por si solas proporcionan una medida adecuada de la eficiencia en operaciones según el sistema Du Pont.

Rotación del Capital de Trabajo. Mientras mayor sea el valor de esta razón mejor será la productividad del capital de trabajo, es decir, que el dinero invertido en este tipo de activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

$$RCT = \frac{\text{ventas netas}}{\text{capital de trabajo}}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar. En esta razón es necesario analizar las ventas y tomar solamente aquellas que son a crédito, después de deducir las devoluciones, rebajas, bonificaciones y descuentos de este tipo de operaciones, para que al compararlas con el promedio de los saldos mensuales de los clientes nos dé el número de veces que este promedio se desplaza a través de las ventas.

$$RCC = \frac{\text{ventas netas a crédito}}{\text{promedio de ctas. x cobrar}}$$

Plazo de cobro. Expresa el número de días que las cuentas por cobrar permanecen hasta ser cobradas. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

$$\text{Plazo de Cobro} = \frac{360}{\text{rotacion de ctas. x cobrar}}$$

Rotación de Cuentas por Pagar. Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas por pagar pasan a través de las compras durante el año, es decir, calcula el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$RCP = \frac{\text{compras netas a crédito}}{\text{promedio de ctas. x pagar}}$$

Se recomienda que la rotación de cuentas por pagar sea menor a las rotación de nuestras cuentas por cobrar, ya que de esta manera nuestras veces de cobro seria mayores a las de pago con lo cual podemos concluir que los proveedores están financiando las inversiones de cuantas por cobrar, y si a eso le agregamos que en ocasiones el financiamiento es gratuito el beneficio es aun mucho mayor.

Período de Pago. Expresa el número de días en que la empresa liquida sus deudas, lo que debe estar acorde con los plazos que le han sido concedidos por sus proveedores.

$$\text{Período de Pago} = \frac{360}{\text{rotación de cta. x pagar}}$$

Cobertura.

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

Razón de Cobertura de Interés. Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.

$$\text{RCI} = \frac{\text{utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{cargos por intereses}}$$

Cobertura del Pasivo. Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para rembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.

$$\text{CP} = \frac{\text{ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{intereses + abonos al pasivo principal}}$$

Cobertura Total. Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

$$\text{CT} = \frac{\text{utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{\text{intereses + abonos al pasivo principal + pagos de arrendamientos}}$$

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y solida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad.

TEMA 4. Inversiones

Las finanzas tienen dos funciones básicas: financiamiento e inversión, la primera agrupa, básicamente, la manera de allegarse recursos necesarios para las actividades del organismo; y la segunda se refiere específicamente a la aplicación de recursos a diversas actividades de los organismos.

4.1 Concepto

Se refieren básicamente a la aplicación de recursos con la finalidad de obtener un beneficio a futuro, también se entiende como cualquier gasto efectuado para el mantenimiento de la empresa, o se considera como la compra de bienes duraderos que produce una renta monetaria

4.2 Origen de las Inversiones

Existen dos motivos para realizar las inversiones, entre los principales podemos mencionar:

- ***Inversiones por excedentes de recursos.*** Cuando las personas o las empresas tienen recursos que ya no requieren en su operación, buscan alternativas para colocar ese dinero que les proporcione un beneficio económico acorde a las condiciones del mercado financiero donde se operan las inversiones y que no pierdan su poder adquisitivo.

En el caso de las empresas se presenta esta situación cuando no requieren momentáneamente de inversión en la operación y disponen de recursos financieros excedentes, por tanto, deben encontrar alternativas donde colocarlos, y obtener los mejores beneficios económicos.

La búsqueda de alternativas de inversión debe tener una planeación estratégica en la empresa que permita diversificar sus inversiones y no depender de un solo negocio o giro, debe buscar menor dependencia del riesgo de la economía en general o del giro específico a que se dedica.

- *Inversiones necesarias.* Las empresas generan productos y/o servicios que van transformándose por: cambios de gusto, usos, costumbres, modas, tecnología, necesidades, competencias, etcétera.

En el caso de las empresas que trabajan con gran diversidad de activos necesarios como maquinaria de fabricación, equipo de transporte, taladros, soldadores, sierras, prensas, planchas, escritorios, computadoras, impresoras, etcétera. Estos se desgastan por el uso o se vuelven obsoletos, de ahí la necesidad de sustituirlos, a pesar de que todavía son productivos; por lo tanto, las empresas que no adquieren maquinaria moderna quedan en desventaja.

Cuando la competencia genera productos o servicios con mayores atribuciones, las empresas deben fabricar o proporcionar sus productos o servicios con la misma o mayor calidad; así podemos concluir que las inversiones son necesarias para que la empresa siga operando en su entorno, de lo contrario ofrecería productos o servicios con características muy por debajo de la competencia.

4.3 Proceso de Inversión

El proceso de inversión consiste en asignar recursos económicos a fines productivos mediante la asignación del capital con el propósito de recuperar con creces los recursos asignados.

El proceso comprende cuatro etapas:

- Pre inversión
- Decisión
- Inversión
- Recuperación

4.4 Clasificación de Inversiones

Las inversiones pueden clasificarse de diferentes maneras de acuerdo con el criterio que se utilice:

La más común y por lo tanto la principal es:

1. En función al tiempo:

- Corto plazo. También conocidas como inversiones temporales; consisten en documentos a corto plazo, valores negociables de deuda, valores negociables de capital adquiridos con efectivo que no se necesita para las operaciones. Estas inversiones se pueden mantener de manera temporal, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento lo requieran.
- Largo plazo. Son colocaciones de dinero en el cual una empresa o entidad decide mantenerlas por un periodo mayor a un año o al ciclo de operaciones.

INVERSIONES TEMPORALES	INVERSIONES A LARGO PLAZO
Consiste en documentos a corto plazo.	Son colocaciones de dinero en plazos mayores a un año.
Las acciones se venden con más facilidad.	Son difíciles de convertir en efectivo pues están compuestas por bienes.
Se convierten en efectivo cuando se necesitan.	No están disponibles fácilmente y requieren de una suma importante de dinero. Comprometen la estabilidad financiera de la empresa.

Las inversiones también pueden clasificarse de acuerdo a los siguientes criterios:

2. De acuerdo con el mercado donde se aplican los recursos

- Dinero
- Capitales
- Derivados
- Divisas

3. Ámbito de aplicación

- Dentro de la empresa
- Mercados financieros
- Mercados de consumo
- Combinación de mercados dentro de la empresa

4. De acuerdo con el riesgo en la recuperación de la inversión

- Renta fija
- Renta variable
- Mixta

TEMA 5. *Proyectos de Inversión*

Un proyecto se plantea como una solución de un problema a resolver. Los proyectos de inversión surgen de la necesidad que tiene una empresa de incrementar la oferta de servicios y productos que ofrecen a los consumidores.

Un proyecto es la planeación de como habrá de realizarse alguna obra o él como pudiera ser quizás un producto tangible con la construcción o la generación de un servicio con la finalidad de satisfacer necesidades en términos de la productividad y del mejoramiento de la calidad.

Al hablar de proyectos de inversión se refiere básicamente a los cálculos, planes, proyección de asignación de recursos; esta actividad se efectúa en las empresas, pero también en el ámbito gubernamental o personal, siempre y cuando dichas asignaciones de recursos tengan las siguientes características:

- La recuperación es a largo plazo.
- Son de carácter irreversible.
- Compromete grandemente los recursos de las organizaciones o personas.
- La inversión comprende asignación de recursos en activos o actividades que permiten aumentar el valor global de mercado de las empresas o de la organización.
- Exigen varios estudios que permitan justificar la viabilidad y sana recuperación de la inversión.
- Dichas inversiones aumentan el potencial de formación bruta de capital o ventajas competitivas de las unidades que aplican los recursos como proyectos de inversión.

Un proyecto de inversión tiene que ser delimitado en cinco aspectos:

- Sus objetivos. Que enmarcan y definen las actividades a realizar; cada uno debe ser evaluado y comparado con los demás.
- Actividades. Que se deben desarrollar para cumplir dichos objetivos; mediante un seguimiento riguroso sobre la marcha del proyecto, definiendo los ingresos, beneficios y costos.
- Ubicación. Tiene que especificarse lugar o región en donde se llevara a cabo.
- Tiempo. Delimitar fecha de inicio y termino.
- Grupos. Tanto de inversión como grupos beneficiados.

5.1 Clasificación de Proyectos de Inversión

La clasificación de los proyectos de inversión obedece básicamente al tipo de criterio que se seleccione:

1. Según el sector económico pueden agruparse en:
 - ***Proyectos de sector primario.*** Como son la caza, pesca, agricultura, ganadería, silvicultura, etc.
 - ***Proyectos del sector secundario.*** Transformación de materia prima en producto terminado.
 - ***Proyector del sector terciario.*** Aquí se consideran aquellas asignaciones de recursos que van destinados a generar básicamente servicios a los consumidores.

2. Según del punto de vista de la óptica empresarial, aquellos proyectos que se requieren a efecto de mantenerse en el mercado de manera competitiva:

- **Reemplazo. Mantenimiento del negocio.** Refiriéndose específicamente a las inversiones que conllevan al desplazamiento de equipos dañados.
- **Reemplazo. Reducción de costos.** Inversiones en equipos cuya operación es muy costosa.
- **Expansión de los productos o mercados existentes.** Inversiones en instalaciones de tiendas o canales de distribución que permitan expandir la cobertura de mercados.
- **Expansión hacia nuevos productos o mercados.** Todas aquellas aplicaciones de recursos que generan nuevos productos y/o logre la presencia de la empresa en mercados no cubiertos.
- **Proyectos de seguridad o ambientales.** Se refiere a los desembolsos de recursos que permiten adaptar el funcionamiento de la empresa a las regulaciones del gobierno, incluyendo los aspectos de seguridad y medio ambiente.
- **Otros.** Desembolsos que se utilizan para edificios, oficinas, lotes de estacionamiento, activos que también son necesarios para la operación de la empresa.

3. También podemos clasificar los proyectos de una empresa de acuerdo a su dependencia o complementariedad entre sí:

- **Mutuamente excluyentes entre sí.** Cuando al seleccionar un proyecto debe excluirse otro que compite por los recursos disponibles.
- **Independientes entre sí.** La elección de un proyecto de una lista amplia no implica que los otros no puedan realizarse también.
- **Dependientes.** La realización de un proyecto de inversión requiere necesariamente que se realice otro proyecto, debido a que es necesario para la realización del primero.

5.2 Contenido del Proyecto

El proyecto debe abarcar los antecedentes, las características, las restricciones y los problemas del estudio a realizar, siendo el fundamento para las demás actividades.

Por lo menos debe incluir:

- Personas o grupo interesado.
- Exposición del objeto del proyecto.
- Justificación del objetivo.
- Limitaciones y apoyos ya conocidos.
- Responsabilidades y puntos de recomendación.

Así como las estipulaciones normativas, obligatorias o condicionales, las cuales son:

- Factores naturales, legales o tecnológicos.
- Niveles de demanda.
- Posibilidades generales de obtener los insumos.

5.3 Enfoques de Estudio en los Proyectos

Los proyectos de inversión comprenden tres enfoques de vital importancia, que nos ayudan a entender las etapas de un proyecto. Estos son:

1. **AMPLITUD.** Se refiere a la serie de objetivos buscados mediante un proyecto y que pueden estar englobados en investigaciones, desarrollos, diseños, fabricación, construcción y/o instalación de equipos y/o accesorios. También puede contener la realización de estudios, sistemas, métodos y operaciones similares.

- 2.*PROFUNDIDAD*. Tiene que ver con la realización de estudios en que se plantean y analizan los problemas que implican el movilizar determinados factores financieros, materiales y humanos para alcanzar los objetivos propuestos, frente a otras alternativas potenciales de utilización de esos factores.
- 3.*DINÁMICA*. Es la parte medular de los proyectos, en donde se presenta el accionar de los involucrados en el desarrollo y al alcance de los objetivos planteados mediante las alternativas y estrategias seleccionadas.

ETAPAS DE ESTUDIO DE LOS PROYECTOS

- 1.*PERFIL*. Estudio exploratorio basado en información estadística disponible y comprende los análisis de mercado, disponibilidad de insumos, tecnología, monto de la inversión requerida; así como el marco físico, social y político.
- 2.*PREFACTIBILIDAD*. Estudio preliminar derivado de información estadística y análisis de campo del mercado y tamaño.
- 3.*FACTIBILIDAD*. Estudio final o de pre-inversión derivado de información primaria (de campo) bajo los siguientes elementos: mercado y comercialización.
- 4.*DISEÑO FINAL*. Determinación de las bases de diseño.

NIVELES DE PROFUNDIDAD

El estudio del proyecto se realiza en etapas sucesivas y en diferentes niveles de profundidad; es decir, se realizan investigaciones y análisis de indicadores en los ámbitos técnicos y financiero para determinar la viabilidad del proyecto.

Nivel de idea. Es la visualización del potencial del producto o servicio y de la suposición de poder incursionar en el mercado.

Nivel de prefactibilidad. Este nivel es de mayor profundidad que el anterior. En este se requiere que el estudio técnico cuente con los elementos centrales de producción y los aspectos financieros a grandes rasgos para realizar la primera evaluación cuantitativa para determinar la rentabilidad de la inversión.

Nivel de factibilidad. El estudio en este nivel debe detallar todos los capítulos que integran la inversión, siendo esta la más rentable. Aquí se debe cuantificar y reportar a los interesados las variables estudiadas y sus factores que las afecten así como el contar con la mayor cantidad de recursos para que la ejecución del proyecto cuente con la mayor cantidad de información en los aspectos detallados.

Nivel de implementación o detalle. Este nivel del estudio mide la viabilidad de todo o una parte de la inversión. Esto requiere mayor costo y tiempo; un ejemplo de ello son los pronósticos de venta o la edificación. Sin embargo, con este estudio se elimina la incertidumbre y se fortalece la confianza en la inversión.

5.4 Principales problemas en la preparación de Proyectos

En la elaboración de los estudios es frecuente encontrar los siguientes problemas:

- Los encargados de elaborar los estudios de preinversión tienden a justificar obras a construir en vez de problemas a resolver.
- Es práctica común realizar los proyectos sin tener los estudios de factibilidad, lo cual ocasiona presiones para realizar inversiones aunque estas no sean las más convenientes.
- Cuando se efectúan los estudios de factibilidad sin contar con los estudios de prefactibilidad, es probable que la solución que se presente no sea la óptima.
- Cuando una consultora realiza el estudio de factibilidad, es recomendable que el proyecto sea elaborado por una empresa distinta, de lo contrario la primera tenderá a justificar el proyecto con el fin de ser contratada para desarrollar los estudios posteriores.

- Cuando es el promotor del proyecto quien realiza los estudios, en general carece de suficiente experiencia para llevar a cabo esta actividad. Por otra parte, su visión tiende a ser restringida por los propios problemas operativos a los que se enfrenta en forma cotidiana.

5.5 Evaluación de Proyectos de Inversión

Un proyecto de inversión presenta siempre un grado de riesgo ya que se basa en estimaciones futuras, por lo cual es conveniente realizar un estudio minucioso para disminuir la posibilidad de riesgo.

La evaluación de un proyecto de inversión tiene por objeto conocer su rentabilidad económica y social de manera que asegure resolver una necesidad en forma eficiente y rentable. Solo así se asignan los recursos.

Hoy en día una inversión inteligente requiere de una base que la justifique, por lo general un proyecto bien estructurado y evaluado.

Cuando se evalúa un proyecto de inversión deben considerarse todos los factores que intervienen en la viabilidad del proyecto. Hablar de viabilidad de proyectos de inversión significa que pueda realizarse y sea conveniente de acuerdo con los criterios establecidos para la aceptación de los proyectos de inversión.

Para la evaluación se debe hacer un grupo multidisciplinario para analizarlo desde varios puntos de vista de los cuales saldrán datos, opiniones juicios y prioridades.

Es necesario incorporar el riesgo y la incertidumbre que estos pueden traer. El riesgo es considerado una incertidumbre de menor grado, si se tienen varios resultados

posibles puede asignársele una probabilidad de ocurrencia, cuando no existe la posibilidad para establecer probabilidad en los resultados, se tiene incertidumbre.

Un análisis equilibrado del riesgo con el rendimiento esperado, evitará aceptar proyectos muy vulnerables si se asume mucho riesgo o se pierden oportunidades sin ser poco agresivo en la decisión.

La decisión de aceptar proyectos con mayor grado de riesgo se asocia con exigencias de mayor rentabilidad, de manera simultánea con obtener el máximo de seguridad en alcanzarlos. En una empresa en funcionamiento es muy común encontrar información en sus registros que posibiliten efectuar un análisis de riesgo de un proyecto nuevo, pero sobre del cual tienen experiencias previas. El análisis de riesgo sigue procedimientos distintos, según se trate de datos históricos o proyectados.

5.5.1 Evaluación de Proyectos de Inversión con Certidumbre e Incertidumbre.

Es conveniente distinguir claramente entre tres posibles situaciones que pueden presentarse cuando un individuo debe tomar una decisión.

- ***Certeza.*** Es definida como aquel caso en el que el individuo conoce de antemano con exactitud todos los valores de los parámetros que pueden afectar la decisión.
- ***Riesgo.*** Corresponde a la situación en que no se dan las condiciones de certeza, pero se tiene conocimiento de todos los futuros estados posibles de la economía, negocios, etc. Que pueden afectar los valores de los parámetros relevantes en la decisión, y se está en condiciones de asignar una probabilidad a la ocurrencia de cada uno de estos estados.
- ***Incetidumbre.*** Se presenta cuando no se da al menos una de las condiciones que caracterizan el riesgo, es decir, no se conocen todos los futuros estados que

pueden determinar la decisión o no se pueden asignar probabilidades a esos estados.

Existen proyectos de inversión en los cuales es posible suponer que no hay riesgo ni incertidumbre aunque al hacerlo se incurre en un serio error.

- **Método estadístico.** Consiste en determinar la desviación estándar y el coeficiente de variación de los flujos de efectivo del proyecto, la desviación estándar es el resultado de obtener la raíz cuadrada del promedio de los cuadrados de las desviaciones de cada uno de los valores respecto a su medida.
- **Método de tasa de descuento ajustada al riesgo.** Consiste en estimar el riesgo y traducirlo en un número específico de puntos los cuales serán sumados a las tasas de descuentos que se aplicaran al proyecto.
- **Método de análisis de sensibilidad.** Dos instrumentos que en la actualidad han cobrado una significativa importancia al momento de evaluar los proyectos de inversión y en particular las inversiones financieras son: los escenarios y el análisis de sensibilidad.

CRITERIOS DE SELECCIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN EN AMBIENTES DE CERTIDUMBRE.

Los criterios de selección de proyectos de inversión en ambientes de certidumbre se denominan a las técnicas de edición de la rentabilidad de un proyecto.

Lo criterios de inversión que suponen certidumbre son técnicas de valor actual y técnicas de la tasa de rendimiento.

- **Modelo de equivalencia de certidumbre.** Es uno de los más utilizados para el ajuste de riesgo inherente a los proyectos de inversión; los equivalentes de certeza son probabilidades que se le asignan a los flujos de efectivo y representan el numerario que el responsable de la toma de decisiones estará dispuesto a aceptar como mínimo en lugar de las entradas de efectivo presupuestadas.
- **Equivalentes de certeza (ce).** Representan el porcentaje de la entrada de efectivo calculada, que los inversionistas estarían satisfechos de recibir con certeza en lugar de obtener las entradas de efectivo posibles para cada año.

Proyectos de inversión con incertidumbre. Es necesario incorporar el riesgo y la certidumbre al realizar el análisis y la evaluación de los proyectos.

Representan la probabilidad que existe, de que el cambio de las variables macroeconómicas y operacionales ocasione la reproducción y/o eliminación de la rentabilidad de la inversión.

- **Método de la ruta crítica (CPM).** Comienza por la definición de la lista de actividades para contemplar el proyecto. Debe contener todas las actividades necesarias para completar el proyecto. Estas listas deben contener todas las acciones de completamiento físico y de gestión, las cuales deben tener un momento de inicio y otro de terminación. Una vez que desarrollan la lista de actividades, estas son relacionadas entre sí.
- **PERT (Program Evaluation and Review Technique).** Técnica que permite dirigir la programación de su proyecto utilizando estimados de duración de no determinación para las actividades que componen el proyecto considerado.
- **Otras técnicas de evaluación.** Estas pueden ser utilizadas para programar un proyecto y tomar en cuenta la viabilidad de los factores que intervienen en su ejecución, aunque la programación de proyectos no sea punto enfatizado, estos

son: programación lineal, dinámica, diagramas de influencia y decisión de bifurcaciones y lógica difusa.

5.6 Metodología para la Evaluación de Proyectos de Inversión

Un método adecuado para analizar y evaluar los proyectos de inversión:

1. Definición de cada uno de los proyectos de inversión existentes, lo cual implica determinar la inversión, los flujos de efectivo que genera cada proyecto, la vida útil del proyecto, el valor de rescate y toda la información cualitativa que se considere necesaria para el análisis.
2. Calcular el costo del capital ponderado de la empresa: consiste en determinar cuánto le cuesta en promedio a la empresa cada peso que maneja; esto servirá de punto de referencia en el análisis cuantitativo de los proyectos, ya que será la tasa de rendimiento mínimo aceptable por la empresa.
3. Análisis cuantitativo: en esta etapa se evalúa cada uno de los proyectos por medio de los diferentes métodos cuantitativos. Culmina dicha evaluación con un enfoque matriarcal, que sintetiza los resultados de cada método y permite seleccionar los proyectos, tomando en consideración todos los métodos cuantitativos que existan, de acuerdo con la importancia concedida a cada uno.
4. Selección de los proyectos. Analizando cada proyecto por medio del método cuantitativo, debe ser integrado con el aspecto cualitativo para el proceso de selección; esto significa tomar en consideración variables como el rendimiento que genera el proyecto, su urgencia, el riesgo que encierra, la necesidad de llevarlo a cabo. La selección no debe ser analizada en forma parcial en función a la rentabilidad, sino en unión con los aspectos cualitativos.
5. Seguimiento de los proyectos: una vez que se han seleccionado los proyectos en función de las variables antes mencionadas, sigue la etapa de vigilar que los beneficios que se esperaban del proyecto se logren de acuerdo con lo planeado.

De no ser así, se deberán efectuar las correcciones necesarias hasta asegurarse de que el proyecto se cumpla según lo previsto.

Los proyectos de inversión están conformados con cuatro estudios básicos:

1. De mercado.
2. Técnico.
3. Administrativo.
4. Financiero.

En cada uno de los estudios que conforman los proyectos de inversión deben cumplirse ciertos criterios mínimos, de manera que al momento que se emite una opinión respecto a la realización del proyecto de inversión se conjuntan varios factores o elementos que ayudan a decidir la aceptación o rechazo de dicho proyecto.

ESTUDIO DE MERCADO. En el estudio de mercado deben evaluarse aspectos relativos a:

- Demanda potencial del producto.
- Cantidad que la competencia ofrece del producto que se pretende fabricar.
- El tamaño del canal de distribución.
- La comisión que pretenden cobrar cada uno de los integrantes del canal de distribución.
- Precio máximo que está dispuesto a pagar el consumidor.
- Características de los consumidores.
- Requerimientos de equipo de transporte para desplazar los productos.
- Servicios de posventas que se requiere dar a los clientes.

ESTUDIO TÉCNICO. En el caso del estudio técnico deben evaluarse aspectos referentes a las instalaciones para la fabricación del producto como son:

- Disponibilidad de materia prima.
- Proveedores que cumplan con los requisitos y condiciones de entrega.
- Ubicación de la planta donde se lleve a cabo el proceso de producción.
- Maquinaria e instalaciones necesarias.
- Disponibilidad de personal capacitado para la operación de los equipos y maquinaria utilizados en proceso de producción.
- Existencia de repuestos y refacciones de la maquinaria y equipos utilizados en el proceso de fabricación.

ESTUDIO ADMINISTRATIVO. En lo referente a los aspectos administrativos debe evaluarse lo siguiente.

- Tipo de sociedad constituida.
- Estructura organizacional.
- Asignación de tareas y delegación de responsabilidades para cada puesto.
- Establecimiento de sistemas de protección al personal en su integridad física.

ESTUDIO FINANCIERO. En el estudio financiero debe tomarse en cuenta:

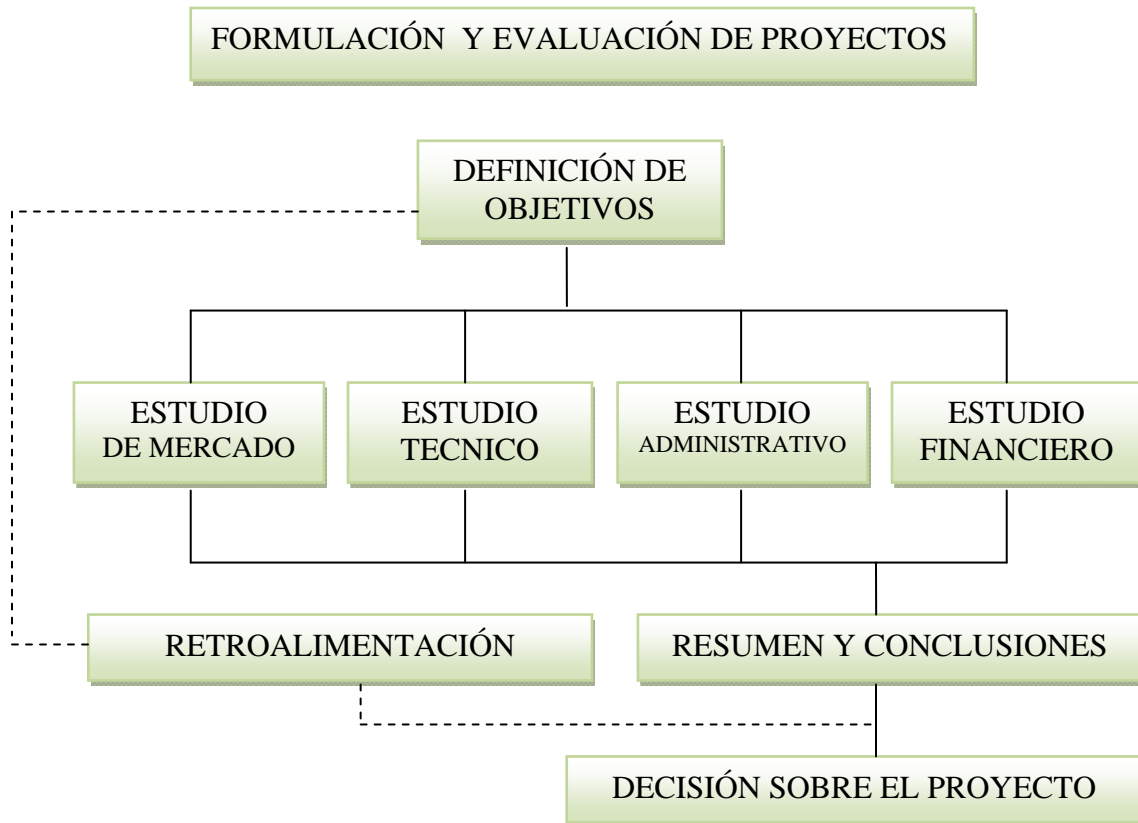
- Incluir los gastos pre operativos en la formulación de los estados financieros.
- Costos de los financiamientos utilizados en los recursos necesarios en el proyecto.
- Estructura de capital utilizada para el financiamiento del proyecto de inversión.
- Adecuada proyección de los escenarios para los cálculos de ingresos y egresos de la empresa.
- Considerar posibles imprevistos en el proceso de operación del proyecto de inversión.

EVALUACIÓN DEL PROYECTO

Se refiere a la utilización de herramientas que permiten valorar si cada una de las etapas de ciclo de proyecto justifica su realización. La evaluación del proyecto consiste en comparar los costos con los beneficios que se generan con el horizonte de evaluación, para así decidir sobre la conveniencia de llevar a cabo las inversiones.

La evaluación del proyecto determina la rentabilidad de las inversiones teniendo en cuenta su monto y los ingresos, costos y gastos incrementales asociados con el proyecto. Como consecuencia se tiene una retroalimentación y se sacan conclusiones.

La estructura general que debe tener la evaluación de proyectos de inversión es la siguiente:



Decisión Sobre el Proyecto

Se distinguen tres niveles en la evaluación del proyecto:

1. Perfil. Se elabora a partir de información existente, juicio común y experiencia. Solo cálculos globales de las inversiones, costos, ingresos, sin entrar en investigaciones de terreno.
2. Estudio de pre factibilidad. Profundiza la investigación en fuentes secundarias y primarias, en investigación de mercado, detalla la tecnología que se usará, determina costos totales y rentabilidad. En esto se apoyan los inversionistas.
3. Proyecto definitivo. Contiene toda la información y se tratan los puntos finos, se debe presentar una lista de contratos ya establecidos, actualizar y prepara las cotizaciones de la inversión, presentar los planos arquitectónicos, etc.

Dictamen del Proyecto

Por dictamen deberá entenderse el análisis de la congruencia y la consistencia de la información presentada en el estudio de factibilidad para el otorgamiento de un crédito o la aprobación de una inversión.

Caso Práctico

La Compañía Reexpedidora de Carga S.A. DE C.V. Fue fundada en el año de 1996 con una duración de 99 años según su acta constitutiva y domicilio en el Distrito Federal.

Fue creada como una empresa proveedora de servicios logísticos y de transportación internacional, buscando satisfacer las exigencias de la actual globalización que los mercados requieren.

Sus operaciones de transportación a nivel global empezaron desde movimiento de carga a granel y carga pesada hasta proyectos especiales y la reexpedición de carga y logística por tierra, mar y aire; incluyendo proyectos de carga puerta a puerta.

Tiene asociaciones y forma parte de LinkGlobal Logistics Co. una de las mayores redes mundiales de prestación de servicios logísticos alrededor del mundo, permitiendo con ello abarcar un mercado mucho más amplio y brindar a sus clientes un mejor servicio en todas sus operaciones sin importar la procedencia ni el destino de éstas.

Chine Worldwide Cargo Alliance de la cual también forma parte, es una red de agentes en China que le permite atender el creciente mercado de ese país con la asesoría y experiencia que le brinda.

También cuenta con agentes en los principales puertos del país como son Veracruz, Tampico, Manzanillo y Lázaro Cárdenas que se encargan de las operaciones portuarias; además de agentes en ciudades fronterizas que se ocupan en la transportación terrestre para importación y exportación.

Delimitación del problema

La compañía siempre se ha caracterizado por tener un buen flujo de efectivo y debido a ello se piensa expandir; por lo que inicio los preparativos para poder atender un mayor mercado; dicho proyecto se ha iniciado contado con recursos propios y posteriormente con financiamientos.

Dicha inversión se inicio en el primer semestre del año pasado, y debido a ello la empresa ha venido adquiriendo diversas deudas en financiamientos para la adquisición de activos fijos, principalmente en equipo de computo y remodelaciones tanto en la sucursal de México como en las diferentes oficinas con las que cuentan en Cuernavaca y Puebla; dichas operaciones se realizaron sin una verdadera planeación por lo que es lógico, no se tomaron en cuenta puntos importantes que afectarían a la empresa y su estabilidad económica.

Desde entonces la empresa ha venido presentando un lento flujo de efectivo; por lo que es imprescindible detectar las deficiencias que ocasionan que dicho problema se agrave en cada período, y tomar medidas correctivas lo antes posible; ya que la necesidad de hacer una nueva inversión a finales de este año es imperativa; de lo contrario las inversiones ya hechas no podrán ser aprovechadas debido a que el nuevo proyecto consta de adquirir e implementar un nuevo software operativo que permitirá la agilización de los procesos; así como la fácil supervisión de cada uno de los embarques en cualquier momento de su proceso, además de reducir espacio y costos en el archivo físico.

Hipótesis

El director general considera que si se logran detectar y corregir las deficiencias para el segundo trimestre y tomando en cuenta que en el tercer trimestre del año es cuando la compañía eleva sus ventas por sobre las de todo el año, se darían las condiciones para adquirir en cierta medida y con la planeación adecuada, el financiamiento para la adquisición del software.

Objetivo

Determinar la situación financiera de la empresa y conocer si la compañía está en condiciones de realizar la inversión en el software sin que su estabilidad económica se vea demasiado afectada.

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de pesos)

	Datos Trimestrales	
	1T08	1T09
Ventas Netas	3,712.2	3,462.6
Importación	2,580.0	2,406.4
Nacionales	1,132.2	1,056.2
Costo de venta	2,002.6	1,886.3
Utilidad bruta	1,709.5	1,576.2
Gastos de operación	1,199.7	1,100.4
Utilidad de operación	509.8	475.8
EBITDA	716.6	683.9
Costo Integral de Financiamiento	-27.0	6.7
Intereses Netos	-89.3	-86.4
Intereses Pagados	106.9	108.4
Intereses Ganados	17.5	21.9
Pérdida (Utilidad) Monetaria	55.0	58.1
Pérdida (Utilidad) en Cambios	13.6	26.2
Utilidad Después de CIF	536.8	469.1
Otros Ingresos y Gastos	-22.4	-47.7
Utilidad Antes de Impuestos	461.2	435.8
Provisión para Impuestos	129.3	130.2
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.4
Utilidad Neta	331.8	305.6

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de dólares)

	Datos Trimestrales	
	1T08	1T09
Ventas Netas	3,364.0	3,019.2
Importación	2,338.2	2,098.2
Nacionales	1,026.1	921.0
Costo de Venta	1,815.0	1,644.8
Utilidad Bruta	1,549.4	1,374.4
Gastos de Operación	1,087.3	959.5
Utilidad de Operación	462.0	414.9
EBITDA	649.5	596.3
Costo Integral de Financiamiento	-24.5	5.9
Intereses Netos	-81.0	-75.4
Intereses Pagados	96.9	94.5
Intereses Ganados	15.9	19.2
Pérdida (Utilidad) Monetaria	49.9	50.7
Pérdida (Utilidad) en Cambios	12.3	22.9
Utilidad Después de CIF	486.5	409.0
Otros Ingresos y Gastos	-20.4	-41.1
Utilidad Antes de Impuestos	418.0	380.0
Provisión para Impuestos	117.2	113.5
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.4
Utilidad Neta	300.9	266.5

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO (Millones de pesos)

	Datos Trimestrales				
	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09
Activo Total	15,784.9	15,237.6	14,860.8	15,495.4	15,059.7
Activo Circulante	3,044.9	2,845.1	2,597.0	2,865.4	2,794.0
Efectivo e Inversiones Temporales	1,544.8	1,432.1	1,642.0	1,812.9	1,164.6
Clientes y Documentos por Cobrar	1,165.3	1,413.0	955.0	1,052.5	1,380.8
Activo Fijo	7,610.6	8,309.3	8,509.3	9,166.4	9,147.2
Pasivo Total	7,325.1	7,570.8	7,273.4	7,423.9	7,134.0
Corto Plazo	2,966.6	2,627.3	2,589.7	2,596.0	3,099.9
Largo Plazo	3,151.5	3,766.9	3,500.8	3,616.9	2,849.3
Pasivo en Moneda Extranjera	626.2	682.1	671.4	647.3	594.4
Deuda Neta	2,954.3	3,314.9	3,295.7	3,353.0	2,916.2
Capital Contable	8,459.6	7,666.7	7,586.7	8,071.4	7,925.6

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO (Millones de dólares)

	Datos Trimestrales				
	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09
Activo Total	14,439.9	13,650.7	13,447.6	14,126.4	13,172.3
Activo Circulante	2,785.4	2,548.8	2,350.1	2,612.3	2,443.9
Efectivo e Inversiones Temporales	1,413.2	1,282.9	1,110.0	1,234.9	1,018.7
Clientes y Documentos por cobrar	1,066.0	953.9	1,021.1	1,034.0	1,207.9
Pasivo Total	6,701.0	6,782.3	6,582.0	6,768.1	6,239.9
Corto Plazo	2,713.9	2,353.7	2,343.5	2,366.6	2,711.4
Largo Plazo	2,882.7	3,374.6	3,168.0	3,297.4	2,492.2
Pasivo en Moneda Extranjera	572.9	611.1	607.7	590.1	519.9
Deuda Neta	2,702.6	2,969.7	2,982.5	3,056.8	2,550.7
Capital Contable	7,738.9	6,868.3	6,865.6	7,358.3	6,932.4

AUMENTOS Y DISMINUCIONES

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V. **ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de pesos)**

	Datos Trimestrales				
	1T08	1T09	CANT.	%	1T09/1T08
Ventas Netas	3,712.2	3,462.6	-249.6	-6.72	0.93
Importación	2,580.0	2,406.4	-173.6	-6.73	0.93
Nacionales	1,132.2	1,056.2	-76.0	-6.71	0.93
Costo de Venta	2,002.6	1,886.3	-116.3	-5.81	0.94
Utilidad Bruta	1,709.5	1,576.2	-133.3	-7.80	0.92
Gastos de Operación	1,199.7	1,100.4	-99.3	-8.28	0.92
Utilidad de Operación	509.8	475.8	-34.0	-6.67	0.93
EBITDA	716.6	683.9	-32.7	-4.56	0.95
Costo Integral de Financiamiento	-27.0	6.7	33.7	-24.81	-0.25
Intereses Netos	-89.3	-86.4	2.9	-3.25	0.97
Intereses Pagados	106.9	108.4	1.5	1.40	1.01
Intereses Ganados	17.5	21.9	4.4	25.14	1.25
Pérdida (Utilidad) Monetaria	55.0	58.1	3.1	5.64	1.06
Pérdida (Utilidad) en Cambios	13.6	26.2	12.6	92.65	1.93
Utilidad Después de CIF	536.8	469.1	-67.7	-12.61	0.87
Otros Ingresos y Gastos	-22.4	-47.7	-25.3	1.13	2.13
Utilidad Antes de Impuestos	461.2	435.8	-25.4	-5.51	0.94
Provisión para Impuestos	129.3	130.2	0.9	0.70	1.01
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.4	-0.5	-55.56	0.44
Utilidad Neta	331.8	305.6	-26.2	-7.9	0.92

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de Dólares)

DATOS
TRIMESTRALES

	1T08	1T09	CANT.	%	1T09/1T08
Ventas Netas	3,364.0	3,019.2	-344.8	-10.25	0.90
Importación	2,338.2	2,098.2	-240.0	-10.26	0.90
Nacionales	1,026.1	921.0	-105.1	-10.24	0.90
Costo de Venta	1,815.0	1,644.8	-170.2	-9.38	0.91
Utilidad Bruta	1,549.4	1,374.4	-175.0	-11.29	0.89
Gastos de Operación	1,087.3	959.5	-127.8	-11.75	0.88
Utilidad de Operación	462.0	414.9	-47.1	-10.19	0.90
EBITDA	649.5	596.3	-53.2	-8.19	0.92
Costo Integral de Financiamiento	-24.5	5.9	30.4	1.24	-0.24
Intereses Netos	-81.0	-75.4	5.6	-6.91	0.93
Intereses Pagados	96.9	94.5	-2.4	-2.48	0.98
Intereses Ganados	15.9	19.2	3.3	20.75	1.21
Pérdida (Utilidad) Monetaria	49.9	50.7	0.8	1.60	1.02
Pérdida (Utilidad) en Cambios	12.3	22.9	10.6	86.18	1.86
Utilidad Después de CIF	486.5	409.0	-77.5	-15.93	0.84
Otros Ingresos y Gastos	-20.4	-41.1	-20.7	1.47	2.01
Utilidad Antes de Impuestos	418.0	380.0	-38.0	-9.09	0.91
Provisión para Impuestos	117.2	113.5	-3.7	-3.16	0.97
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.4	-0.5	-55.56	0.44
Utilidad Neta	300.9	266.5	-34.4	-11.43	0.89

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL (Millones de pesos)

	Datos Trimestrales				
	1T08	1T09	CANT.	%	1T09/1T08
Activo Total	15,784.9	15,059.7	-725.2	-4.59	0.95
Activo Circulante	3,044.9	2,794.0	-250.9	-8.24	0.92
Efectivo e Inversiones Temporales	1,544.8	1,164.6	-380.2	-24.61	0.75
Clientes y Documentos por Cobrar	1,165.3	1,380.8	215.5	18.49	1.18
Activo Fijo	7,610.6	9,147.2	1536.6	20.19	1.20
Pasivo Total	7,325.1	7,134.0	-191.1	-2.61	0.97
Corto Plazo	2,966.6	3,099.9	133.3	4.49	1.04
Largo Plazo	3,151.5	2,849.3	-302.2	-9.59	0.90
Pasivo en Moneda Extranjera	626.2	594.4	-31.8	-5.08	0.95
Deuda Neta	2,954.3	2,916.2	-38.1	-1.29	0.99
Capital Contable	8,459.6	7,925.6	-534.0	-6.31	0.94

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL (Millones de dólares)

	Datos Trimestrales				
	1T08	1T09	CANT.	%	1T09/1T08
Activo Total	14,439.9	13,172.3	-1267.6	-0.09	0.91
Activo Circulante	2,785.4	2,443.9	-341.5	-0.12	0.88
Efectivo e Inversiones Temporales	1,413.2	1,018.7	-394.5	-0.28	0.72
Clientes y Documentos por Cobrar	1,066.0	1,207.9	141.9	0.13	1.13
Pasivo Total	6,701.0	6,239.9	-461.1	-0.07	0.93
Corto Plazo	2,713.9	2,711.4	-2.5	0.00	1.00
Largo Plazo	2,882.7	2,492.2	-390.5	-0.14	0.86
Pasivo en Moneda Extranjera	572.9	519.9	-53.0	-0.09	0.91
Deuda Neta	2,702.6	2,550.7	-151.9	-0.06	0.94
Capital Contable	7,738.9	6,932.4	-806.5	-0.10	0.90

PORCIENTOS INTEGRALES

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V. **ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de pesos)**

	Datos Trimestrales			
	1T08	%	1T09	%
Ventas Netas	3,712.2	100.00	3,462.6	100.00
Importación	2,580.0	69.50	2,406.4	69.50
Nacionales	1,132.2	30.50	1,056.2	30.50
Costo de Venta	2,002.6	53.95	1,886.3	54.48
Utilidad Bruta	1,709.5	46.05	1,576.2	45.52
Gastos de Operación	1,199.7	32.32	1,100.4	31.78
Utilidad de Operación	509.8	13.73	475.8	13.74
EBITDA	716.6	19.30	683.9	19.75
Costo Integral de Financiamiento	-27.0	-0.73	6.7	0.19
Intereses Netos	-89.3	-2.41	-86.4	-2.50
Intereses Pagados	106.9	2.88	108.4	3.13
Intereses Ganados	17.5	0.47	21.9	0.63
Pérdida (Utilidad) Monetaria	55.0	1.48	58.1	1.68
Pérdida (Utilidad) en Cambios	13.6	0.37	26.2	0.76
Utilidad Después de CIF	536.8	14.46	469.1	13.55
Otros ingresos y Gastos	-22.4	-0.60	-47.7	-1.38
Utilidad antes de Impuestos	461.2	12.42	435.8	12.59
Provisión para Impuestos	129.3	3.48	130.2	3.76
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.02	0.4	0.01
Utilidad Neta	331.8	8.93	305.6	8.82

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (Millones de dólares)

	Datos Trimestrales			
	1T08	%	1T09	%
Ventas Netas	3,364.0	100.00	3,019.2	100.00
Importación	2,338.2	69.51	2,098.2	69.50
Nacionales	1,026.1	30.50	921.0	30.50
Costo de Venta	1,815.0	53.95	1,644.8	54.48
Utilidad Bruta	1,549.4	46.06	1,374.4	45.52
Gastos de Operación	1,087.3	32.32	959.5	31.78
Utilidad de Operación	462.0	13.73	414.9	13.74
EBITDA	649.5	19.31	596.3	19.75
Costo Integral de Financiamiento	-24.5	-0.73	5.9	0.20
Intereses Netos	-81.0	-2.41	-75.4	-2.50
Intereses Pagados	96.9	2.88	94.5	3.13
Intereses Ganados	15.9	0.47	19.2	0.64
Pérdida (Utilidad) Monetaria	49.9	1.48	50.7	1.68
Pérdida (Utilidad) en Cambios	12.3	0.37	22.9	0.76
Utilidad Después de CIF	486.5	14.46	409.0	13.55
Otros Ingresos y Gastos	-20.4	-0.61	-41.1	-1.36
Utilidad Antes de Impuestos	418.0	12.43	380.0	12.59
Provisión para Impuestos	117.2	3.48	113.5	3.76
Partes Res. Sub. no Consolidadas	0.9	0.03	0.4	0.01
Utilidad Neta	300.9	8.94	266.5	8.83

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL (Millones de pesos)

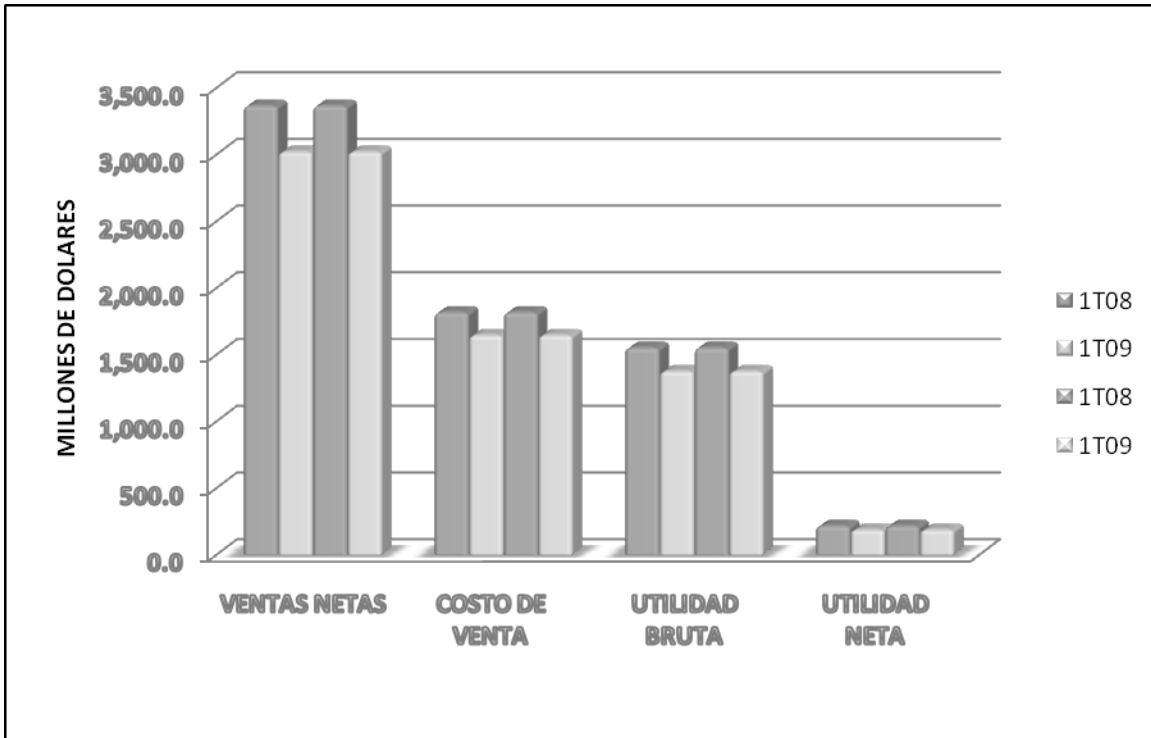
	Datos Trimestrales			
	1T08	%	1T09	%
Activo Total	15,784.9	100	15,059.7	100.00
Activo Circulante	3,044.9	19.29	2,794.0	18.55
Efectivo e Inversiones Temporales	1,544.8	9.79	1,164.6	7.73
Clientes y Documentos por Cobrar	1,165.3	7.38	1,380.8	9.17
Activo Fijo	7,610.6	48.21	9,147.2	60.74
Pasivo total	7,325.1	46.41	7,134.0	47.37
Corto Plazo	2,966.6	18.79	3,099.9	20.58
Largo Plazo	3,151.5	19.97	2,849.3	18.92
Pasivo en Moneda Extranjera	626.2	3.97	594.4	3.95
Deuda Neta	2,954.3	18.72	2,916.2	19.36
Capital Contable	8,459.6	53.59	7,925.6	52.63

COMPAÑÍA REEXPEDIDORA DE CARGA S.A. DE C.V.

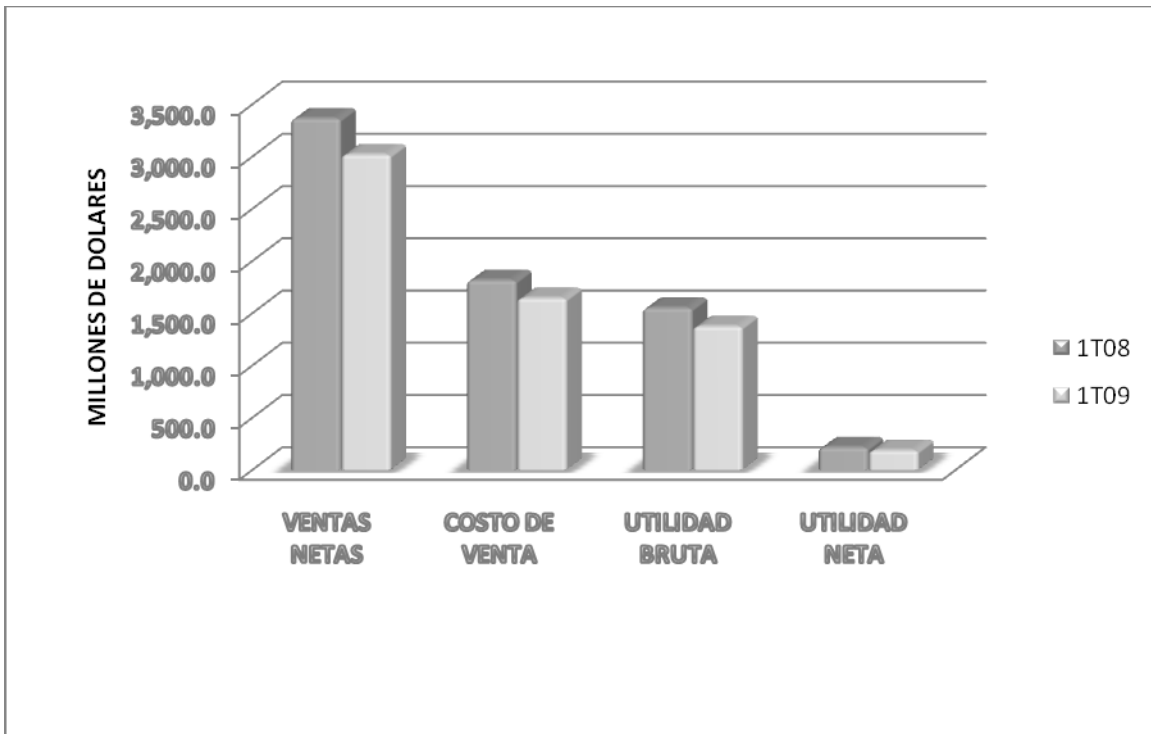
BALANCE GENERAL (Millones de dólares)

	Datos Trimestrales			
	1T08	%	1T09	%
Activo Total	14,439.9	100.00	13,172.3	100.00
Activo Circulante	2,785.4	19.29	2,443.9	18.55
Efectivo e Inversiones Temporales	1,413.2	9.79	1,018.7	7.73
Clientes y Documentos por Cobrar	1,066.0	7.38	1,207.9	9.17
Pasivo Total	6,701.0	46.41	6,239.9	47.37
Corto Plazo	2,713.9	18.79	2,711.4	20.58
Largo Plazo	2,882.7	19.96	2,492.2	18.92
Pasivo en Moneda Extranjera	572.9	3.97	519.9	3.95
Deuda Neta	2,702.6	18.72	2,550.7	19.36
Capital Contable	7,738.9	53.59	6,932.4	52.63

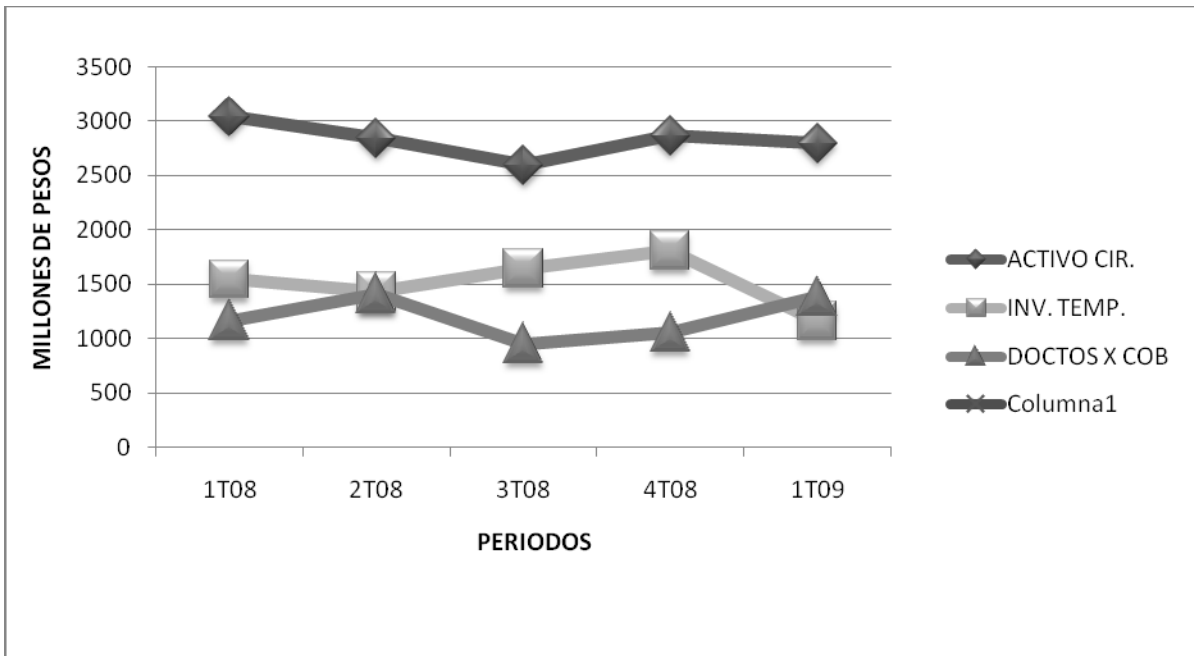
GRÁFICA 1



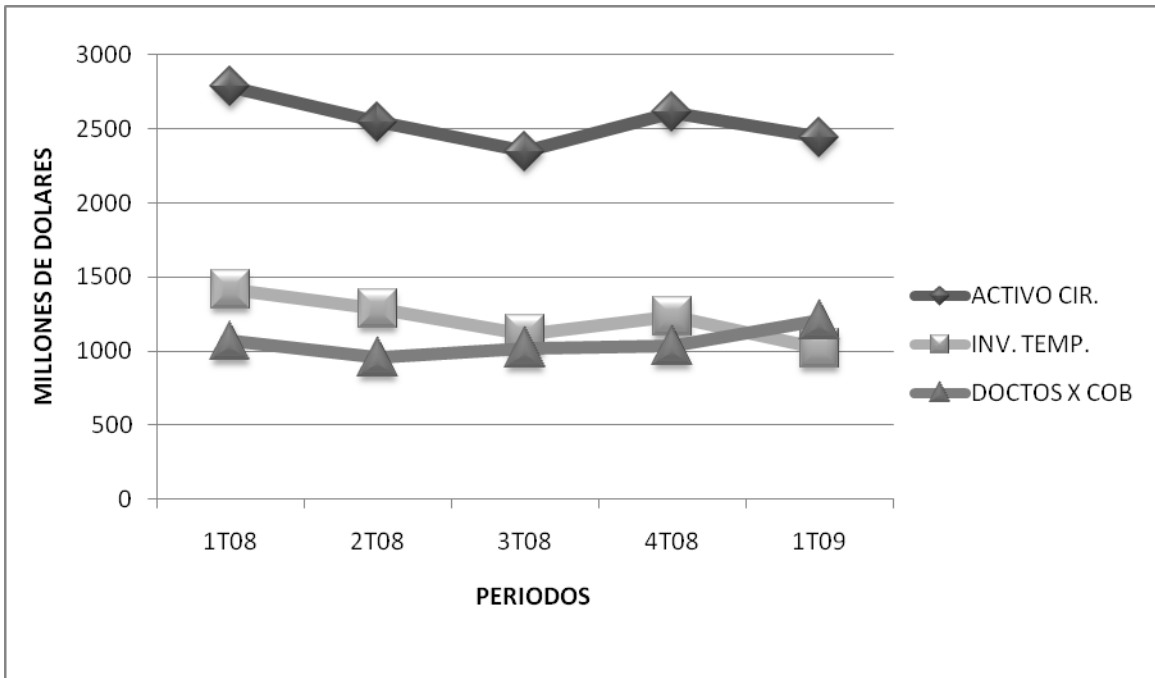
GRÁFICA 2



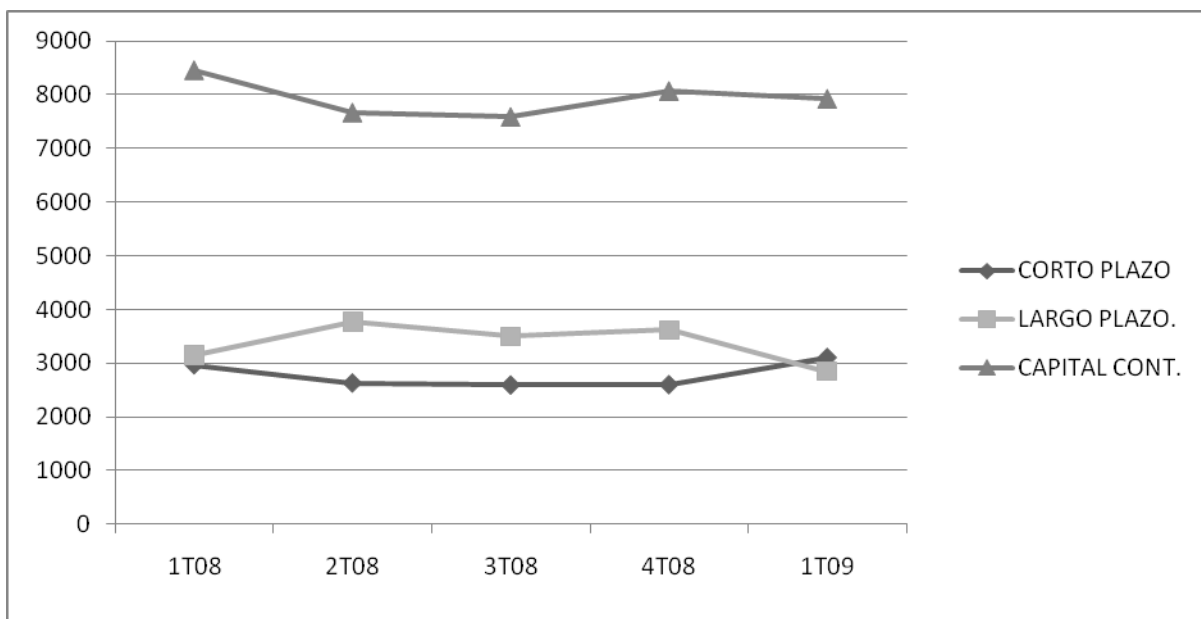
GRÁFICA 3



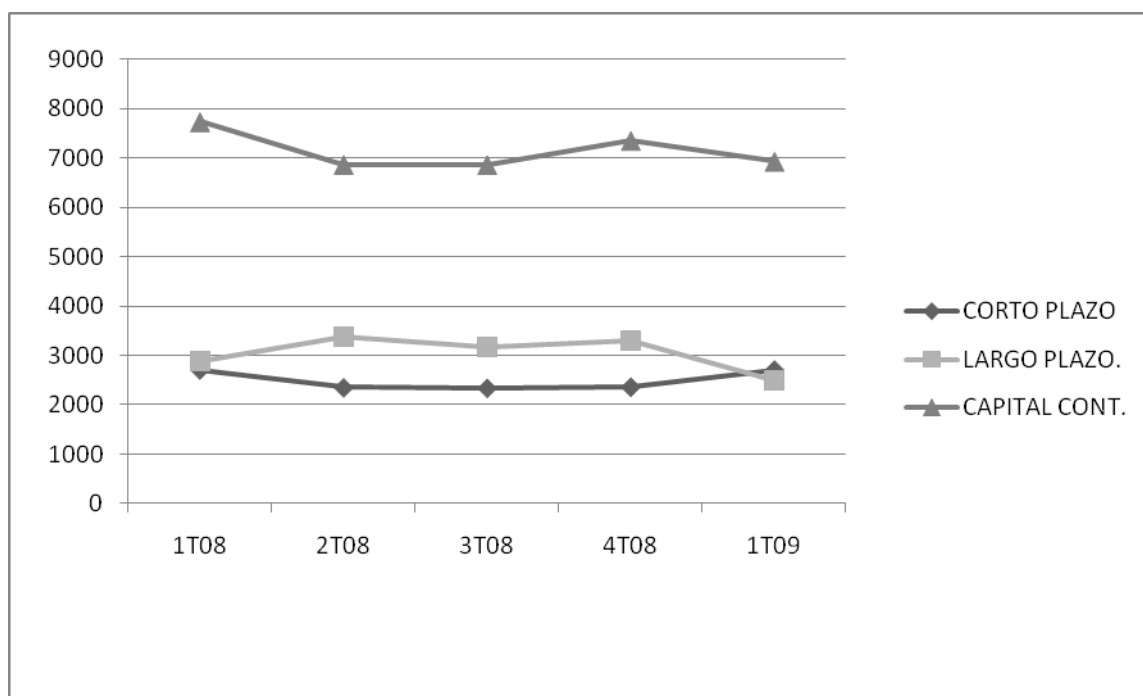
GRÁFICA 4



GRÁFICA 5



GRÁFICA 6



RAZONES FINANCIERAS

LIQUIDEZ

$$S = \frac{2794.0}{3099.9} = .9013$$

$$dl = \frac{2443.9}{2711.4} = .9013$$

CAPITAL NETO DE TRABAJO

$$S = 2794.0 - 3099.9 = -305.9$$

$$dl = 2443.9 - 2711.4 = -267.5$$

ENDEUDAMIENTO

$$S = \frac{7134}{15059.7} = .4337 \text{ ó } 43.37\%$$

$$dl = \frac{6239.9}{13172.3} = .4337 \text{ ó } 43.37\%$$

APALANCAMIENTO

$$S = \frac{7134.0}{7925.6} = .9001 \text{ ó } 90.01\%$$

$$dl = \frac{6239.9}{6932.4} = .9001 \text{ ó } 90.01\%$$

CAPITALIZACIÓN

$$S = \frac{2849.8}{7925.6} = .3595 \text{ ó } 35.95\%$$

$$dl = \frac{2492.2}{6932.4} = .3595 \text{ ó } 35.95\%$$

INVERSIÓN DEL CAPITAL

$$S = \frac{9147.2}{7925.6} = 1.15$$

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD

$$S = \frac{3019.2 - 1644.8}{3019.2} = .4552$$

MARGEN DE UTILIDAD NETA

$$S = \frac{214.3}{3462.6} = .0619 \text{ ó } 6.19\%$$

$$dl = \frac{186.9}{3019.2} = .0619 \text{ ó } 6.19\%$$

MARGEN DE OPERACIÓN

$$S = \frac{475.8}{3462.6} = .1374 \text{ ó } 13.74\%$$

$$dl = \frac{414.0}{3019.2} = .1374 \text{ ó } 13.74\%$$

RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL

$$S = \frac{214.3}{7925.6} = .0270 \text{ ó } 2.7\%$$

$$dl = \frac{186.9}{6932.4} = .0270 \text{ ó } 2.7\%$$

RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN

$$S = \frac{214.3}{15059.7} = .0142 \text{ ó } 1.42\%$$

$$dl = \frac{186.9}{13172.3} = .0142 \text{ ó } 1.42\%$$

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

$$S = \frac{3462.6}{15059.7} = .2299 \text{ ó } 22.99\%$$

$$dl = \frac{3019.2}{13172.3} = .2292 \text{ ó } 22.99\%$$

RENDIMIENTO DE ACTIVOS

$$S = .2299 \times .0619 = 0.0142 \text{ ó } 1.42\%$$

ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

$$S = \frac{3462.6}{-305.9} = -11.32$$

$$dl = \frac{3019.2}{-267.5} = -11.29$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

$$RCC = \frac{2400}{1056.58} = 2.27 \text{ veces}$$

PLAZO DE COBRO

$$\frac{360}{2.27} = 158 \text{ días } 5.27 \text{ meses}$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

$$RCP = \frac{2913.7}{2497.8} = 1.17 \text{ veces}$$

PLAZO DE PAGO

$$\frac{360}{1.17} = 307 \text{ días a 10 meses}$$

COBERTURA DE INTERÉS

$$\text{\$} = \frac{475.8}{6.7} = 71.02 \text{ veces}$$

$$dt = \frac{414.9}{5.9} = 70.32 \text{ veces}$$

Análisis financiero

En el análisis de la estructura del Balance General del periodo de 2008-2009 se observa un aumento constante del activo fijo en cada trimestre con una inversión mayor a los 1.5 mdp más del 20% en comparación con el primer trimestre del año pasado debido a las remodelaciones y la adquisición de equipo de cómputo.

En consecuencia aunque no se observa un incremento significativo en los pasivos con solo un 4%, si tenemos una fuerte disminución del 24 % Y 27 % en las inversiones temporales tanto en tanto en moneda nacional como dólares y un aumento en las cuentas por cobrar del 18 y 13% respectivamente.

También es importante tomar en cuenta que el capital contable se ha visto afectado con disminuciones de hasta el 10%.

En el estado de resultados podemos observar que las ventas cayeron un 6% con relación al periodo base del año pasado.

Los porcentos integrales muestran que nuestro costo de venta se elevo con relación a las ventas, pero eso bien se puede explicar debido a la crisis mundial por la que estamos a travesando aunque el aumento no es significativo, aun así se ve reflejado en una disminución de nuestra utilidad bruta.

Análisis de razones financieras:

En la prueba de liquidez se puede observa que por cada peso que tenemos en el pasivo la compañía cuanta con 0.90 pesos en su activo circulante para hacer frente a sus deudas emergentes, dado que el giro de la empresa es meramente comercial lo

más aceptable sería una relación de 1 a 1 por lo que se considera que la empresa no posee un buen respaldo y sería peligroso seguir endeudándose.

El capital de trabajo evidencia que se tienen una pérdida de liquidez severa con relación a la del año pasado; por lo que actualmente la empresa muestra poca confiabilidad para pagar sus deudas.

Razón de endeudamiento. El 43% de los activos de la compañía son financiados, esto significa que casi la mitad de los recursos con que trabajamos son financiados por acreedores.

Nuestro apalancamiento financiero también muestra que está casi al límite con un .90, tomando en cuenta que la relación debe ser 1 a 1 pues la empresa está a punto de tener a la par inversión de terceras personas.

La inversión al capital de 1.15 nos reitera el excedente que hay en nuestro endeudamiento ya que no es conveniente según el giro de nuestra empresa que sea mayor a 1.

Con un margen de utilidad bruta del 45% y un margen de operación del 13.74% resulta relativamente favorable debido a que somos intermediarios y dicho porcentaje se mantiene estable desde el año pasado.

Por lo que respecta al rendimiento sobre la inversión de 1.42% es muy bajo considerando las inversiones que se han hecho a lo largo del año pasado, pero se justifica debido a que los proyectos no se han terminado y que para hacerlos en marcha y funcionamiento es necesario hacer una nueva inversión a finales de este año.

El rendimiento que se obtiene sobre valor en libros es de tan solo 2.7%, demasiado bajo, lo que indica que la administración no está aprovechando al máximo los recursos con los que cuenta la empresa.

La rotación del capital de trabajo es del 11.32% lo que indica una baja productividad del capital de trabajo.

Nuestra política de cobros es muy deficiente con un promedio de 2.27 veces que pasa por las ventas haciendo nuestro plazo de cobro por más de los 5 meses y si tomamos en cuenta que la compañía ha estado incrementando los clientes y cuentas por cobrar, en un 18% y 13% en MN y extranjera respectivamente.

Este rubro es alarmante puesto que la política de cobro que se aplica en la empresa es de créditos no mayores a los 90 días y obviamente aplicable solo para clientes asiduos de la compañía.

Aunque debido a la crisis y para mantener las ventas a cierto nivel es necesario faltar a la política, la razón de plazo de cobro demuestra que no solo es cuestión de ignorar la política sino también que nuestro departamento de cobranza es muy ineficiente para cobrar en tiempo y forma.

Con respecto a la cobertura de intereses, nuestra capacidad de pago es buena para satisfacer el costo de interés anual.

Proyecto de Inversión

El proyecto de inversión consta de la adquisición de un nuevo software para las tres sucursales que se tienen actualmente.

La inversión total o costo del software es de \$250,000 dólares, lo cual incluye:

- Instalación del software en todos y cada uno de los equipos de las tres sucursales.
- Capacitación de los usuarios en las tres sucursales, y de los ingenieros informáticos con los que cuenta la compañía.
- Apoyo técnico las 24 hrs del día, los 365 días del año.
- Modificación en diseño del software según las necesidades de la compañía.

Además de eso se requerirá una inversión anual para actualizaciones del software y bases de datos que consta de \$15,000 dls.

Se pretende iniciar la instalación y capacitación del personal a mediados de noviembre y echar a andar todo el proyecto completo el 4 de enero de 2010.

Basándonos en la actual situación económica nacional y mundial; y tomando en cuenta nuestra situación financiera se ha calculado un flujo de efectivo de \$200,000 dolares anuales.

En base a lo anterior, para este proyecto se ha calculado un periodo de recuperación de 1 año y 3 meses:

$$250\,000 / 200\,000 = 1.25 \text{ años}$$

El desembolso que se tiene que hacer de acuerdo con lo pactado entre la compañía y el proveedor es la liquidación total en 3 tres exhibiciones que se realizarían de la siguiente manera:

Fecha de depósitos	Cantidad a depositar (dls.)	Actividades
16 noviembre 2009	85,000.00	Instalación del software en todo el equipo de computo, así como conexiones con el servidor y ajustes de resguardo y seguridad.*
1 diciembre 2009	85,000.00	Cursos de capacitación al personal y pruebas de usuario preliminares.* Ajustes de diseño y privilegios según el puesto y funciones de cada usuario.*
30 diciembre 2009	80,000.00	Entrega del software en funcionamiento al 100%.*

*actividades que se realizaran simultáneamente en todas las sucursales

Las principales ventajas y mejoras que traerá consigo el nuevo software son:

- Que dicho proyecto agilizará cada uno de los procesos de notificación y liberación; además de facilitar su organización, almacenamiento y supervisión.
- Elevará hasta un 20% la productividad de cada uno de los operadores debido a un mejor manejo y organización de la información.
- Disminuirá hasta en un 80% los gastos en el archivo físico. Por lo que el archivo físico desaparecerá de las instalaciones de la ciudad de México y solo existirá el archivo en Cuernavaca que por ahora se maneja como archivo muerto.
- Se podrá llevar un mejor control y supervisión de cliente especiales como son los “freehands” y consolidados.
- Cada operativo podrá facturar a sus clientes sin tener que hacer la solicitud al departamento de finanzas.

- El departamento de finanzas y contabilidad tendrán acceso a toda la información y generación de reportes en cualquier momento del proceso del embarque; en cuanto a tipo de cliente, crédito otorgado, facturaciones, fechas y montos de cobros, pagos a proveedores; así como utilidad (profit) generada en cada embarque.
- La solicitud de pago a proveedores se condensara, ya que se hará automáticamente del operador al departamento de finanzas en un reporte que es fácilmente manipulable en razón al cliente, numero de factura, numero de B/L, numero de contenedor o buque de transportación y proveedores.

Las propuestas para el financiamiento tomando en cuenta que solo no enfocarnos a las de menor costo para proyecto de inversión son las siguientes:

- 1.La primera y más viable es obtener un préstamo de su compañía hermana a la cual nosotros le llevamos la administración en general. El préstamo sería a un plazo de 5 años con el 12% de interés anual y por supuesto con opción a pagar el 20% del préstamo con servicios administrativos.
- 2.La segunda es el financiamiento de Bancomex, quien otorga préstamos en dólares o moneda nacional según se facture; con un plazo de hasta 10 años y con un 7% de interés anual. Cubriendo hasta un 85% del monto total para proyectos de modernización y ampliación de empresas en marcha.¹

¹ <http://www.bancomext.com>

Para calcular el costo del préstamo se hará por el método práctico y tomando en cuenta que el préstamo sería en dólares, tenemos:

En el primer caso:

$$\begin{aligned}12\% \times 250\,000 &= 30\,000 \\30\,000 \times 5 &= 150\,000 \text{ dls} \\250\,000 + 150\,000 &= 400\,000 \text{ dls}\end{aligned}$$

En el segundo caso:

$$\begin{aligned}7\% \times 212\,500 &= 14\,875 \\14\,875 \times 10 &= 148\,750 \\212\,500 + 148\,750 &= 361\,250\end{aligned}$$

Si tomamos en cuenta el pago de intereses es casi el mismo, pero el importe del préstamo no; ya que en el segundo caso el monto máximo del préstamo es el 85% del costo total de la inversión, por lo que nosotros todavía tendríamos que desembolsar un capital adicional de \$37 500 dls. con lo cual el total sería de \$398 750 dls.

Informe Final y Conclusiones

Toda compañía busca optimizar tiempos y aumentar su productividad así como ampliar su mercado.

La tecnología sin duda es una de las herramientas más importantes que tiene una empresa para su competitividad en el mercado; sin embargo, se cometió un enorme error al considerar la adquisición de activo fijo, equipo de computo y el software como proyectos de inversión por separado cuando se debió hacer en conjunto como un solo proyecto; debido a que son proyectos dependientes. Ya que de nada sirve haber hecho las inversiones en el equipo sino se concretara con la adquisición del software.

La compañía hasta ahora está casi al límite de su capacidad de crédito y aunque las pasivos a corto plazo disminuyeron ligeramente, nuestros pasivos a largo plazo aumentaron y endeudarse más sin el debido cuidado podría poner en peligro la estabilidad económica de la empresa.

Ahora la compañía busca un financiamiento para completar su proyecto con la adquisición del software cuando debió pensar en esta inversión desde que se buscaban los financiamientos para las remodelaciones y adquisición del equipo de cómputo.

En definitiva se debe optar por el financiamiento otorgado por nuestra empresa hermana ya que el pago de interés es ligeramente mayor pero a la mitad del plazo y no tendremos que desembolsar efectivo extra como se da en el segundo caso, además de que se puede pagar hasta el 20% con servicios como son los de administración.

Uno de nuestros puntos en contra es que todos nuestros pagos y la liquidación total del software también se realizaran en el periodo decembrino que es el periodo en el que cuesta mayor trabajo recuperar la cartera vencida ya que todas las empresas se ven afectadas por el pago de aguinaldos y retrasan el pago a proveedores, situación en la que se encontrara también nuestra compañía.

La planeación de que la implementación del software fuera en el periodo decembrino es debido a que es el periodo con las ventas más bajas; como se puede observar más claramente en la grafica del anexo 1². Esto da oportunidad de que se haga la instalación del software sin que se desatienda a nuestros clientes y el personal se vaya adaptando a la nueva forma y procesos de trabajo.

Sin embargo el retorno de la inversión hecha no se espera en un lapso corto de tiempo ya que en los primeros meses del 2010 tendremos que poner mayor empeño en la recuperación de la cartera vencida debido a que son meses poco favorables para nuestras ventas y la manera más factible de estabilizar nuestro flujo de efectivo.

Otro punto importante que parece no haber sido considerado y que se había pronosticado desde principios del 2008 es la crisis mundial, si bien es cierto que el actual gobierno apoya la inversión extranjera en nuestro país y está a favor de la importación de productos, no es lo que busca ni beneficia al giro de la empresa; sino todo lo contrario el movimiento de mercancías obviamente a favor de la economía mexicana como son las exportaciones y movimientos de carga internos.

De acuerdo con la balanza comercial³ publicada en marzo del 2009 basada en los datos del INEGI tanto las importaciones como las exportaciones han decrecido

² Anexo 1. Grafica de importaciones y exportaciones de abril 2007 a marzo 2009

³ Anexo1, Balanza Comercial publicada en mayo del 2009 por [SEIJAL](#)

alrededor de un 30% en comparación con el mismo periodo del año pasado, lo cual coincide con la disminución observada en nuestras ventas aunque no tan drástica.

Los economistas en sus pronósticos para el 2010 se muestran optimistas ya que la SHCP y Banamex⁴ pronostica una mejora en el segundo trimestre del 2010 para las exportaciones, como es de suponerse ya que es el periodo en el que mayor se mueven las mercancías por los preparativos de las ventas decembrinas, aun así nuestros pronósticos de nuestras ventas siguen en declive basándonos en las tendencias de los anexos 2 y 3, y de ser así una vez instalado el software es posible que mas que utilizarlo para ampliar nuestro mercado y abarcar un mayor número de embarques, sea empleado primordialmente para reducir costos en nuestra fuerza de trabajo o plantilla laboral.

⁴ <http://mx.globedia.com/revisa-banamex-alza-pronostico-crecimiento-economico>

BIBLIOGRAFÍA

- Calvo Langaria, Cesar. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Edit. Pac. SA de CV. 2004.
- Gill, James. Análisis Financiero. Gpo. Editorial Iberoamericana. 1994.
- Hernández Sampieri, Roberto. Metodología de la Investigación. Edit. MacGraw Hill. 2000.
- Morales Castro. José Antonio. Proyectos de Inversión. Gasca SICO. 2004.
- Ochoa Setzer, Guadalupe. Administración Financiera. MacGraw Hill. 2003.
- Ortega Castro, Alfonso. Proyectos de Inversión. Cecsca, 2006
- Ramírez Padilla, David Noel. Contabilidad Administrativa. MacGraw Hill. 2005.
- Viscione, Jerry. Análisis Financiero, Principios y Métodos. Edit. Lumisa. 1984.
- Weston, J Fred. Finanzas en Administración. MacGraw Hill. 1994.
- <http://www.seijal.gob.mx/analisis/BalanzaComercial.pdf>
- www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/balopbol.asp
- <http://mx.globedia.com/revisa-banamex-alza-pronostico-crecimiento-economico>

ANEXOS

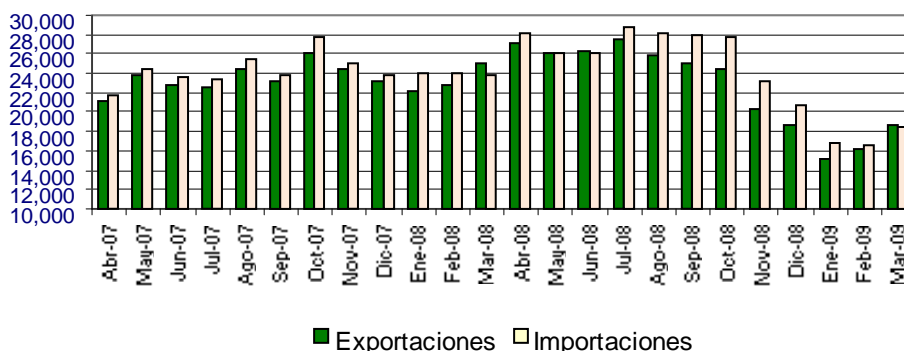
**BALANZA COMERCIAL DE
MEXICO MARZO DE 2009**

* De acuerdo a la información revisada de comercio exterior, en marzo de 2009 el saldo de la balanza comercial mostró un superávit de 160 millones de dólares. Las exportaciones totales en el mes fueron por 18,714 mdd, mientras que las importaciones fueron de 18,555 mdd.

* Las exportaciones en el tercer mes de 2009 disminuyeron (-) 25,1% respecto a igual mes del año previo. Las exportaciones petroleras fueron de 1,896 mdd, tuvieron una caída anual de (-) 62.4% y representaron el 10.1% del total. Por otro lado las exportaciones no petroleras fueron de 16,818 mdd, cayeron (-) 15.7% anual y representaron el 89.9 % del total.

* Las importaciones totales decrecieron (-) 21.9% en marzo de 2009 de manera anual. De acuerdo al tipo de bienes en aquellos de consumo se introdujeron 2,460 mdd en estas mercancías y tuvieron un decrecimiento anual de (-) 27.7%. Por otra parte las importaciones de bienes intermedios, destinados a la producción, fueron de 13,556 mdd y cayeron (-) 31.1%. Finalmente las importaciones de bienes de capital fueron 2,209 mdd y su baja fue de (-) 7.5% respecto a marzo de 2008.

Comercio Exterior /1



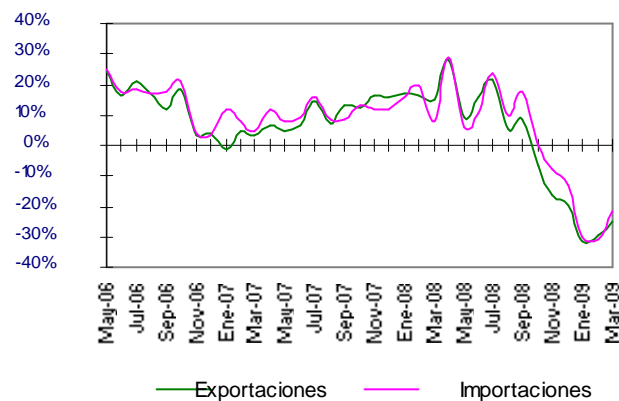
FUENTE: SEIJAL con datos proporcionados por el INEGI

BALANZA COMERCIAL DE
MEXICO MARZO DE 2009

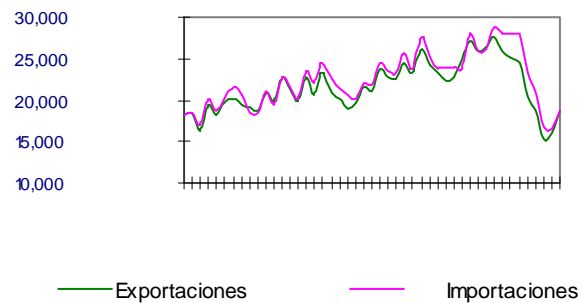
Cifras acumuladas enero - marzo de
2009

* En el primer trimestre de 2009, el saldo comercial acumulado fue de (-) 1,890 mdd. Las exportaciones fueron 50,067 mdd, con una caída anual de (-) 28.6%. Las importaciones totales fueron de 51,957 mdd con una disminución anual de (-) 27.6%.

Variación porcentual anual



Comercio Exterior



FUENTE: SEIJAL con datos proporcionados por el INEGI

BALANZA COMERCIAL DE MÉXICO A JULIO DE 2009

Concepto	Julio		Enero-Julio	
	Millones de Dólares	Variación % anual	Millones de Dólares	Variación % anual
Exportaciones Totales	17,979.4	(-) 34.7	122,288.5	(-) 30.9
Petroleras	2,894.5	(-) 51.2	15,510.0	(-) 54.8
No petroleras	15,085.0	(-) 30.2	106,778.5	(-) 25.2
Agropecuarias	434.6	(-) 19.8	5,033.0	(-) 1.8
Extractivas	145.2	(-) 10.8	803.1	(-) 28.8
Manufactureras	14,505.2	(-) 30.6	100,942.4	(-) 26.0
Importaciones Totales	19,254.8	(-) 33.1	124,773.9	(-) 31.0
Bienes de consumo	2,877.9	(-) 30.8	17,066.3	(-) 37.6
Bienes intermedios	13,829.3	(-) 33.8	90,782.2	(-) 30.9
Bienes de capital	2,547.6	(-) 31.3	16,925.4	(-) 23.0
Saldo de la Balanza Comercial	(-) 1,275.4	5.0	(-) 2,485.4	(-) 33.3

Nota: Debido al redondeo la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

COMPORTAMIENTO DE LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

(Por cientos)

Concepto	Estructura %	Variación anual en 2009					
	Ene-Jul 2009	Ene-Mar	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ene-Jul
Total	100.00	(-) 21.8	(-) 30.4	(-) 28.2	(-) 20.4	(-) 30.2	(-) 25.2
Estados Unidos	79.98	(-) 21.7	(-) 31.0	(-) 27.5	(-) 20.5	(-) 30.5	(-) 25.1
Automotriz	15.21	(-) 40.1	(-) 32.3	(-) 41.2	(-) 44.8	(-) 32.8	(-) 38.9
Otras	64.77	(-) 15.8	(-) 30.5	(-) 23.3	(-) 12.8	(-) 30.0	(-) 21.0
Resto del Mundo	20.02	(-) 22.3	(-) 28.2	(-) 30.9	(-) 20.0	(-) 29.1	(-) 25.3
Automotriz	3.42	(-) 44.9	(-) 48.5	(-) 48.2	(-) 35.7	(-) 47.6	(-) 45.1
Otras	16.60	(-) 15.1	(-) 22.6	(-) 25.5	(-) 15.7	(-) 23.4	(-) 19.3