

872708

52



UNIVERSIDAD "DON VASCO", A. C. 2º eq.
INCORPORACION No. 8727-08 A LA
Universidad Nacional Autónoma de México

Escuela de Administración y Contaduría

"Administración Financiera de Capital de Trabajo, en una Microempresa dedicada a la Compra-Venta de Zapatos y Ropa Infantil, de la ciudad de Uruapan, Mich."

SEMINARIO DE INVESTIGACION

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA

PRESENTA:

*Salvador Ulises Pulido
Hidalgo*

ASESOR:

L. O. Victor Hugo García Romero



UNIVERSIDAD
"DON VASCO", A. C.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

URUAPAN, MICHOACAN,

1997



Universidad Nacional
Autónoma de México



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.

DEDICATORIA

A DIOS

Gracias por darme la vida , y por permitirme alcanzar una de las metas más importantes de mi vida.

A MIS PADRES

Por la comprensión , educación , ayuda , amistad , sacrificios y esfuerzos que realizan para formarnos y concientizarnos que el estudio es la unica herencia que tenemos y la cual si la sabemos aquilatar esta será para siempre y será de gran ayuda para abrinros paso en la vida.

SALVADOR Y BERTHA LILA

A MIS HERMANOS

Por su amistad , comprensión ,apoyo y motivación que me brindaron.

ABRAHAM , MILI Y MARCELA.

A MIS ABUELOS

Que de manera muy especial me ayudaron,cuidaron y motivaron a terminar la carrera.

ELVIRA , JESUS EN SU MEMORIA , SALVADOR Y CONSUELO.

A MIS TIOS

Que me apoyaron y me brindaron todo su cariño y comprensión durante todo lo que fue mi ciclo de crianza y estudio hasta la culminación de la carrera , de manera especial ,Gracias.

ENRIQUETA , MARU , MARTHA , ROBERTO , CELIA , BERTHA LILIA , HECTOR.

Y los que me apoyaron tambien de alguna forma y me motivaron.

ANTONIO,ALEJANDRA,MARIA ELENA , JESUS , YOLANDA , MARTHA , JOSE LUIS.

A MIS PRIMOS

A todos de manera especial por su apoyo, pero de manera especial a los que me apoyaron de manera especial , BETO , URIEL ; Pero un agradecimiento muy importante a DIANA Y VIANNEY , que seimpre me apoyaron y me brindaron su amistad en todo momento, gracias.

A MI NOVIA

Que me apoyo y me brindo su amistad incondicional y que pese a todo siempre estuvo haciendome compañía y motivandome a lograr esta meta
LILIANA

A MIS COMPAÑEROS Y AMIGOS

A todos aquellos que de alguna forma influyeron en mí para alcanzar este fin y su amistad que es lo más importante y que ojala no se pierda nunca

INDICE

INTRODUCCION.....	1
CAPITULO I: ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA	
1.1- CONCEPTO DE EMPRESA	1
1.2- EL MEDIO AMBIENTE DE LA EMPRESA.....	2
1.3- CLASIFICACION DE LAS EMPRESAS.....	4
1.4-CARACTERISTICAS DE LA EMPRESAS.....	5
1.5- CONCEPTO DE MICROEMPRESA.....	6
1.6- PERSPECTIVAS Y TENDENCIAS DE LAS MICROEMPRESAS.....	7
1.7- COMPORTAMIENTO EN PERIODO DE CRISIS.....	8
1.8- ASPECTOS GENERALES DE LA MICROEMPRESA BAJO ESTUDIO..	11
CAPITULO II ELEMENTOS ESENCIALES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA.	
ADMINISTRACION FINANCIERA.....	13
2.1-ADMINISTRACION DE FINANZAS EN UNA EMPRESA... 17	
2.1.1- PLANEACION Y ANALISIS FINANCIERO.....	18
2.1.2- DETERMINACION DE ESTRUCTURA DE ACTIVOS.....	18
2.1.3-MANEJO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA.....	18
2.2-PLANEACION FINANCIERA.....	22
2.2.1- PLANES FINANCIERO A LARGO PLAZO	23
2.2.2- PLANES FINANCIEROS A CORTO PLAZO.....	24
2.3- PLANEACION DEL EFECTIVO.....	24
2.4- PREDICCIÓN DE VENTAS.....	25
2.5- PUNTOS CALVES DEL PRESUPUESTO DE CAJA.....	26

2.6.-ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	28
2.6.1-METODOS DE ANALISIS FINANCIERO.....	28

CAPITULO III

GENERALIDADES DE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE TRABAJO...34

3.1- CONCEPTOS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO Y PASIVO.....	34
3.2- ADMINISTRACION FINANCIERA DE CAPITAL DE TRABAJO.....	36
3.2.1- DEFINICION DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	37
3.3- ALTERNATIVAS ENTRE RENTABILIDAD Y RIESGO.....	38
3.4-METODOSPARADETERMINARLACOMBINACIONDEFINANCIAMIENTO APROPIADA.....	41
3.5- ADMINISTRACION DE EFECTIVO Y VALORES NEGOCIABLES...42	
3.6- ADMINISTRACION DE CTAS. POR COB. Y DEL INVENTARIO.....47	
3.7- ADMINIOSTRACION DE INVENTARIO.....	58
FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.....	63

CAPITULO IV : CASO PRACTICO

4.1.- ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA MICROEMPRESA LA INFANTIL, S.A DE C.V.....	75
4.2.- RESULTADOS OBTENIDOS DE LA APLICACION DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL METODO DE RAZONES SIMPLES.....	99
4.3.-RESULTADO DEL ANALISIS FINANCIERO DE LA MICROEMPRESA BAJO ESTUDIO.....	101
CONSLUSIONES Y SUGERENCIAS.....	110
BIBLIOGRAFIA ANALIZADA.....	113

INTRODUCCION.

La problemática económica por la que atraviesa nuestro país , ha influido bastante para que las empresas sean afectadas en su estructura financiera ; Uno de los tipos de empresa que más problemática presenta ; son las microempresas , estas se les puede considerar el tipo de empresas que mayores ingresos obtienen en forma global , así como que son una de las principales fuentes de empleo y sobre la cual se basa la economía de nuestro país ; debido a la problemática que presentan las micro y pequeñas empresas ; ante las circunstancias económicas de nuestro país se les ha llegado a considerar como una especie en peligro de extinción , lo cual afectaría no solo a la economía de nuestra región , sino que también afectaría en gran medida a la economía de nuestro país.

La desaparición de las microempresas , provocaría que se diera mayor apertura a empresas extranjeras que ofrecerían productos que vendrían a encarecer o malbaratar los productos mexicanos que también son productos de calidad.

Estos tipos de problemas pueden ocasionar que la mayoría de las microempresas tiendan a desaparecer o cerrar temporalmente , es por ello que surge la iniciativa de ante la necesidad de los microempresarios , de apoyarlos con herramientas para que puedan contar con los medios para solucionar los problemas en los que comunmente se pueden ver involucrados , debido a que no cuentan con un adecuado Control y Administración Financiera del Capital de Trabajo.

El no contar con un adecuado control y Administración Financiera del Capital de Trabajo, ocasiona problemas que pueden resultar de graves consecuencias en las operaciones normales de

las microempresas ; en caso particular , hablando de este tipo de empresas , en la investigación se analizará el caso de una microempresa , ubicada en la Ciudad de Uruapan Mich., dedicada a la Compraventa de Zapatos y Ropa Infantil la cual no cuenta con un control adecuado y una eficiente Administración del Capital de Trabajo , esto debido a que no cuenta con un correcto manejo de las cuentas corrientes de la microempresa , esto ocasiona que el activo circulante con el que cuenta la microempresa no sea el suficiente para cubrir el pasivo a corto plazo , con lo cual se obtiene un margen de inseguridad bastante considerable para la solvencia y liquidez de la empresa .

Lo que pretendo determinar con la investigación es determinar que , a mayor grado de un adecuado nivel de Administración del Capital de Trabajo , se logrará un manejo eficiente de los recursos financieros de la microempresa , y así lograr de manera eficiente un nivel considerable de liquidez y solvencia , para cubrir sus deudas a corto y a largo plazo . ,

Esto lo pretendo lograr; haciendo un análisis adecuado de la microempresa , elaborando y analizando los Estados Financieros , para poder determinar la situación financiera de la empresas en cuanto a sus niveles mínimos y máximos de Efectivo , De Inventarios , y Contar con un adecuado control de programación de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

Por estas razones los objetivos que pretendo alcanzar con la investigación son los siguientes :

- * Determinar que es una empresa , una microempresa y sus características.
- * Determinar los aspectos Fundamentales de la Administración Financiera , Planeación Financiera , y , Analisis Financiero.
- * Asesorar a la microempresa para que pueda contar con una adecuada Administración del Capital de Trabajo , y Así manejar de manera eficiente los recursos financieros de la entidad.

- * Lograr un nivel adecuado , en cuanto a los activos circulantes y los pasivos circulantes , para que la empresa no tenga problemas de liquidez y solvencia de sus obligaciones a corto y a largo plazo
- * Proporcionar información adecuada y suficiente para que pueda determinar que fuente de financiamiento es la más conveniente para poder continuar con sus operaciones normales y que las pueda solventar
- * Evitar al máximo los despilfarros
- * Reducir al mínimo los imprevistos.
- * Controlar las inversiones.
- * Aprovechar los descuentos.
- * Establecer condiciones de crédito en forma clara.
- * Evitar al máximo contar con cartera vencida.
- * Establecer límites máximos por clientes.
- * Determinar la manera más adecuada para llevar a cabo el control de los inventarios.
- * Controlar y programar los pagos adecuadamente.

Estos son los objetivos a los cuales se pretende alcanzar con la realización del presente trabajo de investigación , para que se tome en cuenta como una herramienta de consulta eficiente. Que ayude para tomar decisiones y se solucionen los problemas de las microempresas relacionados con la Administración financiera del Capital de Trabajo , para que se procure superar el capital financiero de la entidad , esto para dar un tratamiento especial y un enfoque detallado y analizado al aspecto financiero , así como contar con política y estrategias financieras que busquen las mejores y más convenientes inversiones a través del crédito o financiamiento , y la correcta coordinación y manejo eficiente del capital de trabajo.

Para lograr los objetivos planteados , el orden que se siguió en el trabajo de investigación es el siguiente ; en el Capítulo I , se menciona lo que es el concepto de empresa , sus elementos y factores que la forman , para así partir a analizar desde donde puede que tenga puntos negativos una empresa ; además se mencionan los criterios para determinar el tamaño de una empresa y en que tipo de empresa podemos ubicar a la empresa bajo estudio, además se mencionan algunas estadísticas de las empresas en la región , de esa forma se puede observar que las microempresas ocupan un número importante y se deben de apoyar con asesoría o con herramientas de apoyo para poder darle solución a sus problemas y así poder evitar las graves consecuencias que se tendrán si no se les da el apoyo necesario.

En el Capítulo II , Se hablara de los Elementos Esenciales de la Administración Financiera ; Esto es se mencionan los elementos más importantes de lo que es la Administración Financiera , el porque es importante contar con asesoría profesional que tenga conocimientos para poder dar un orden a las operaciones de la empresa , además de que las finanzas son de gran utilidad para llevar acabo una correcta Administración y Contabilidad de la Empresa ; También en este capítulo se menciona todo lo relacionado con la Planeación Financiera , esta es una herramienta importante en nuestros días , ya que nos permiten llevar un manejo eficiente de las operaciones normales de la empresa y nos permiten hacer la previsiones correspondientes a fin de evitar los despilfarros y el manejo inadecuado de la empresa ; En este capítulo menciono lo relativo al análisis financiero , esto debido a que es útil para en un momento determinado , determinar la situación financiera de la empresa y que es lo que se espera de ella , esto mediante el empleo de varias técnicas que menciono que se pueden llegar a utilizar en un momento determinado , si se cuenta asesoría adecuada

En el Capítulo III se analiza lo que es la Administración Financiera del Capital de Trabajo , En si Todos los mecanismos para llevar una correcta Administración de Caja y Bancos, Una Correcta Administración de los Inventarios ; Una Correcta Administración de las Cuentas por Cobrar ; Y , una correcta Administración de las Cuentas Por pagar , con esto se pretende dar solución a las problemáticas de las microempresas , en cuanto a llevar un mejor manejo y control de sus operaciones.

En el Capítulo IV , se mencionan como se realizan las operaciones normales en la microempresa bajo estudio , esto es todo lo relacionado con , como es que se llevan a cabo los pagos , los cobros , etc. para esto se elaboraron los flujos de efectivo mensuales , por 1995. Asi como El Balance General y el Estado de Resultados por el mismo año. En este mismo capítulo se hace un análisis de los resultados encontrados en la elaboración del caso práctico , y se dan algunas propuestas relacionadas con aspectos importantes para llevar a cabo una correcta y eficiente Administración Financiera del Capital de Trabajo.

CAPITULO 1: ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA.

1.1.- CONCEPTO DE EMPRESA.

Dentro de este capítulo cabe mencionar lo que se tiene como antecedente de cual fue la primer empresa de la cual se tiene conocimiento , y está fue la denominada " Collegias " que se tiene conocimiento en el Imperio Romano, nombre que se les da a las agrupaciones de artesanos (Moreno,1989,40-54).

Posteriormente el otro indicio que se tiene de lo que fue una empresa fue en el año 121-180 d. de J.C. , en ese tiempo Marco Aurelio les confiere capacidad jurídica, con el objeto de asegurar la continuidad de los servicios públicos y privados , por lo cual fue aumentado su número y especialización.

1.1.1.-Definición de Empresa.-

Se define a la Empresa como : " La unidad económica-social , en la que el capital , trabajo y administración se coordinan para realizar una producción ó servicio socialmente útil , de acuerdo a las exigencias del bien común.(Moreno,1989;40-54).

1.1.2.-Elementos que Constituyen una empresa.-

1.1.2.1.-Elemento Humano.-

Es el elemento más importante , con diferentes intereses de acuerdo a sus funciones. Como es el caso de los *Accionistas* , que son los que pretenden lograr u obtener las máximas utilidades de acuerdo con el riesgo que corre la inversión.

1.1.2.2.-Los trabajadores y empleados -

Son los que aportan la mano de obra disponible para lograr un producto a cambio de un salario , pretendiendo mejorar su nivel de vida Estos elementos manejados de manera eficiente esto es en cuanto a motivación y capacitación , son capaces de mejorar la productividad de una empresa.

1.1.2.3.-Los directores ó administradores -

Estos elementos son los más importantes debido a que son los que deben de conjuntar los intereses de los diferentes elementos que se van a interrelacionar en cuanto a sus actividades y funciones en la empresa , esto para lograr la mayor eficiencia de los mismos y lograr los objetivos previamente fijados.

1.1.2.4.-Elemento material.-

El elemento material es todo lo que forma los activos de la empresa , tal como ; edificios, maquinaria y equipo , materias primas , medios de transporte , efectivo , etc. El capital es un elemento importante para obtener los activos , ya que es una aportación de los socios.

1.2.-EL MEDIO AMBIENTE DE LA EMPRESA.-

Lo integran los Sigüientes Factores:

1.2.1.-Factores Económicos.-

El elemento económico presta mayor atención en relación a que el desarrollo de la empresa va estar determinado ó condicionado dependiendo del sistema en donde se encuentre,esto también para la fijación de sus objetivos y operaciones

1.2.2.-Factores sociales.-

Se deben considerar algunos hábitos que el hombre adquiere al ser miembro de una sociedad como lo son : Creencias, moralidad , y costumbres.

Estos factores en las sociedades modernas cambian a un ritmo muy acelerado . Cambios de profunda importancia que modifican su entorno.

Es preciso comentar que las empresas de cierta manera ejercen un flujo de vida sobre las personas que integran la sociedad y las comunidades que consumen sus productos ó servicios.

1.2.3.-Factores tecnológicos.-

Las innovaciones tecnológicas intervienen como factores de cambio, las cuales también tienen un ritmo muy acelerado. por lo cual este tipo de factores para una empresa es muy importante estar a la vanguardia de la tecnología , esto debido a que se encuentra en constantes cambios se pueden quedar rezagadas en cuanto al nivel tecnológico y dar ventajas a la competencia.

1.2.4.-Factores políticos ó jurídicos.-

Estos factores son de suma importancia ya que se debe prestar atención a la legislación, opinión y reglamentos públicos, sus disposiciones pueden afectar o verse repercutidas de alguna manera en las operaciones de la empresa.

1.3.- Clasificación de las empresas.-

La empresa es la unidad básica de producción, distribución y consumo del sistema económico capitalista , que se dedica a cualquier actividad económica de alguna de las ramas productivas de los sectores económicos.

1.3.1.-Algunas características de las empresas como unidades de producción son las siguientes

- * Realizan actividades económicas de Producción , Distribución y Consumo.
- * Sus recursos son de Capital, Humanos , Técnicos y Financieros.
- * Planean sus actividades de acuerdo a las metas y objetivos que se proponen lograr.
- * Son un instrumento muy importante del proceso de crecimiento y desarrollo económico y social.
- * Es el lugar en donde se desarrollan y combinan el capital y el trabajo , mediante la Administración ,coordinación e integración.
- * Se encuentran influenciadas por todo lo que sucede en el medio ambiente.

CLASIFICACION DE LAS EMPRESAS

1.3.2.-De acuerdo con su tamaño:

- * Microempresas.
- * Pequeñas empresas.
- * Medianas empresas.
- * Grandes empresas.

1.3.3.-De acuerdo con su origen:

- * Nacionales.
- * Extranjeras.
- * Mixtas.

1.3.4.-De acuerdo con su capital:

- * Privadas.
- * Públicas.
- * Mixtas.

1.4.-ALGUNAS CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS DE ACUERDO A SU TAMAÑO

1.4.1.-Microempresas.-

- * Su organización es de tipo familiar.
- * El dueño es quien proporciona el capital.
- * Es dirigida y organizada por el propio dueño.
- * Generalmente su organización es empírica.
- * El mercado que domina y abastece es pequeño.
- * Su producción no es muy maquinizada.
- * Su numero de trabajadores es muy bajo y está integrado comunmente por familiares.

1.4.2.-Pequeñas y Medianas empresas.-

- * El capital es aportado por uno ó dos socios.
- * Su administración es empírica.
- * Utiliza más maquinaria y equipo.

- * Dominan y abastecen un mercado más amplio.
- * Estan en proceso de crecimiento.
- * Obtienen algunas ventajas fiscales , ya que algunas se les consideran como contribuyentes menores debido a los ingresos.

1.4.3.-Las grandes empresas.-

- * El capital es aportado por una sociedad.
- * Forman parte de grandes consorcios
- * Dominan el mercado con amplitud , algunas solo el interno y otras el mercado internacional.
- * Cuentan con los recursos de capital indispensables para estar a la vanguardia en la tecnología.

1.4.4.-Clasificación de las empresas de acuerdo con el número de trabajadores y sus ingresos:

Empresa	Número de Trabajadores	Ingresos anuales
Microempresa	Hasta 15 trabajadores	Hasta \$ 900,000.00
Pequeña empresa	Hasta 100 trabajadores	Hasta \$ 9,000,000.00
Mediana empresa	Hasta 250 trabajadores	Hasta \$ 20,000,000.00
Gran empresa	Más de 250 trabajadores	Más de \$ 20,000,000.00

fente : programa NAFIN 1995.

1.5.- Concepto de Microempresa.

Las microempresas , son aquellas que por lo regular se consideran como negocios familiares , que son donde el dueño es el que aporta el capital Además de que administra y

controla todas las operaciones efectuadas en el negocio y por lo regular el personal que labora y presta asesoría son familiares.

1.5.1.-Diferenciación entre pequeña empresa y Microempresa.-

A diferencia de la pequeña empresa , que es aquella que su capital es aportado por una ó más personas las cuales administran la empresa , sus trabajadores son más de 15 , además de que utilizan más maquinaria por lo cual abastecen más mercado.

1.6.- Aspectos Generales de las Microempresas , perspectivas y tendencias.-

La situación de la microempresa y su entorno económico , de acuerdo a un estudio realizado por Nacional Financiera e INEGI , en relación con las empresas existentes en el entorno económico- productivo de México , se obtuvieron los siguientes resultados :

Se tienen registrados y reconocidas un total de 1.3 millones de empresas establecidas , de las cuales :

Pequeñas empresas 2.7 % , Medianas 0.3 % y la microempresa el 97 % del total del universo , de estos el 57 % son comerciales , el 30 % de servicios y el 10 % restante de la industria de la construcción.

Aproximadamente 72 % de las microempresas tienen como clientes al consumidor final y , en tanto que la pequeña y mediana empresa destina sus productos y servicios a otro tipo de clientela.

El 61 % de las microempresas efectúa sus ventas de contado ; por otro lado 72 % de las pequeñas y 75 % de las medianas lo hacen a crédito.

Cabe mencionar que sólo 23 % de las microempresas y casi 50 % de las pequeñas y medianas solicitaron crédito en los últimos seis meses de 1994. El 50 % de los negocios más pequeños y 71 % de los pequeños y medianos han dirigido sus solicitudes de crédito a la banca comercial y las principales dificultades que se encuentran al solicitar los créditos son las elevadas garantías que les solicitan.

En cuanto a la productividad , los datos proporcionados por el INEGI y Nacional Financiera nos demuestran que las empresas que producen un valor agregado importante son como siguen :

Las microempresas representan un 39 % del valor bruto de la producción , mientras que en la pequeña empresa es de 36 % y en la mediana de 35 %.

Con base a los datos estadísticos anteriores de las microempresas y pequeñas empresas puedo mencionar que en si las microempresas son las que más contribuyen a que la economía de la sociedad mexicana se desarrolle , ya que se le considera como una de las principales fuentes de empleo y generadoras de Ingresos.

(Datos proporcionados por el plan nacional de desarrollo 1989-1994.)*

1.7.-Comportamiento de la microempresa ante los periodos de crisis.-

Con anterioridad mencione algunos puntos de vista con apoyo en algunos puntos importantes del Plan Nacional de Desarrollo de 1989-1994. Pero en la actualidad , puedo

comentar que los pequeños y medianos negocios son una de las grandes fuentes generadoras de empleo y sin embargo han sido de las mas castigadas con las disposiciones fiscales y las politicas económicas en México.

Actualmente por la situación que atraviesa la economía mexicana , este tipo de empresas han resentido fuertemente la crisis , que en un momento dado se tiene la duda de determinar si podrán sobrevivir , esto debido también a que no cuentan la mayoría de estas con un control eficiente de planeación ó administración del efectivo , esto con medidas a corto plazo que coadyuven a su sobrevivencia.

El empresario se enfrenta a problemas que muchas veces por falta de un conocimiento amplio de las finanzas , de conocimientos en materia fiscal y de la asesoría que pueden recibir, se encierran en un círculo vicioso en el que aparentemente la única opción viable que les queda es cerrar sus negocios

Algunas de las causas que motivan a que los propietarios de los pequeños negocios en la actualidad ante estas condiciones es debido a algunas circunstancias que menciono a continuación:

Excesiva carga fiscal.-

Sumando todas las cargas fiscales a las que está sujeto el empresario , tanto a nivel federal como local , en impuestos directos e indirectos , cuotas , contribuciones y derechos ; México se convierte en uno de los países de mayor carga fiscal total a nivel mundial.

En las condiciones actuales los pequeños y medianos empresarios se encuentran ante la incertidumbre de que se puede hacer para enfrentar tan graves problemas además de la recesión económica la falta de liquidez y la inundación del mercado nacional con productos extranjeros esto debido a la apertura de mercado y debido a que los precios son generalmente bajos.

Ante la situación actual en donde es primordial para el pequeño empresario contar con herramientas de información necesarias para poder determinar lo que es más adecuado para su empresa es necesario que cuente con asesoría profesional , y es el caso de nosotros los Licenciados en Contaduría y de la importancia de trabajos de este tipo para que se proporcionen alternativas y puntos de vista para solucionar los problemas más comunes que se le presentan a este tipo de negocios.

Por lo que respecta a la tendencia de la microempresa puedo comentar que es uno de los principales impulsores de la economía en la región y en el país , pero para que una empresa de este tipo pueda sobrevivir y no se le considere como una especie en peligro de extinción ante los fenómenos económicos que se presentan como es el caso de la crisis económica que atraviesa el país ó la fuerte devaluación que sufrió nuestro peso ante el dolar en un momento en el cual todo se consideraba favorable para el desarrollo económico de la microempresa , este desarrollo e impulso de las microempresas se pueden lograr si se deja de tener la ideología de que solo el Licenciado en Contaduría su campo de acción es solo realizar el calculo de impuestos y se le toma más en cuenta para la toma de las decisiones financieras e implantaciones de controles que ayuden a lograr el desarrollo económico-financiero en las microempresas.

1.8.-Aspectos Generales de la microempresa sujeta a estudio.-

El caso práctico de este trabajo de investigación y por medio del cual se pretende dar solución a problemas detectados en una Microempresa de la Ciudad de Uruapan , Mich. dedicada a la compra venta de ropa infantil , la cual se encuentra ubicada en la calle 5 de febrero numero 12, denominada como " La Infantil " , en la cual no se cuenta con una adecuada Administración del capital de trabajo y constantemente se detectan problemas de liquidez y Solvencia para cubrir sus obligaciones a corto y a largo plazo.

El problema se presenta debido a que no se cuenta con un manejo adecuado de las cuentas corrientes de la microempresa , esto ocasiona que el activo circulante con el que se cuenta no sea el suficiente para cubrir el pasivo a corto plazo , con lo cual se obtiene un margen de inseguridad bastante considerable para la solvencia y liquidez de la empresa

El objetivo de contar con la correcta Administración del Capital de Trabajo de esta microempresa es el lograr un adecuado manejo de cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la microempresa de manera que se alcance un nivel aceptable y constante del capital neto de trabajo.

Así mismo a este problema detectado en la citada microempresa , se le agrega que en un momento dado como no administran adecuadamente los recursos financieros , se tienen problemas para cubrir sus deudas y más que nada es por la falta de información ó de conocimiento en cuanto a cuales son las fuentes de financiamiento que le pueden ser más convenientes a la empresa en un momento determinado y dependiendo de las circunstancias en las que se encuentre , y la falta de un control adecuado acarrea grandes gastos a la empresa , debido al total desconocimiento por

parte del propietario de la microempresa en relación a los beneficios que van a obtener si cuenta con una adecuada Administración del Capital de Trabajo del negocio con la finalidad de obtener información adecuada y oportuna para decidir cual es el financiamiento más conveniente para la empresa a corto ó a largo plazo , dependiendo si está requiere de efectivo para poder continuar con las operaciones normales de su negocio , ó en caso de que exista un excedente liquido determinar que tipo de instrumentos son los que estan al alcance de la misma y determinar cual es el que le proporciona mejor rendimiento.

CAPITULO II : ELEMENTOS ESENCIALES DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA

ADMINISTRACION FINANCIERA.-

A la Administración financiera la podemos considerar como una parte de la economía esto debido a que se encuentra fundamentada ó basada en sus conceptos en teorías ó doctrinas económicas . De ahí podemos deducir la utilidad de las finanzas en el medio ambiente de las empresas , esto debido a que las finanzas deben estar íntimamente relacionadas con las áreas de Contabilidad y Administración (Gitman , 1986: 3-4).

Para poder explicar más ampliamente por lo que considero importante las finanzas para las empresas debemos de analizar todos los factores ó elementos que intervienen ó que se encuentran ligados de alguna manera con las finanzas de una entidad.

Las finanzas se relacionan con la Economía en dos factores muy importantes que los podemos clasificar y definir de la siguiente manera:

La macroeconomía que se puede decir que se ocupa de todos los factores institucionales e internacionales en el que debe operar una empresa.

La microeconomía determina las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos .

Lo que quiero explicar con estos factores que intervienen en el estudio de las finanzas es que, el estudio de la economía es necesario para entender tanto el entorno financiero de las empresas como la teoría de las decisiones, que es la razón fundamental de la Administración Financiera contemporánea.

Esto debido a que la macroeconomía proporciona y otorga datos importantes para el administrador financiero obtenga lo necesario para una mejor comprensión de las políticas del gobierno e instituciones privadas con las cuales se controlaran las actividades económicas de la empresa

Una vez que el administrador financiero debe tener contacto directo con todos los elementos, actividades y acontecimientos que se dan en el entorno económico, debe apoyarse en la teoría microeconómica, esto con la finalidad de operar adecuadamente la empresa en todos sus aspectos importantes, como lo es en general para las empresas privadas, la maximización de sus utilidades, así como la implantación de estrategias adecuadas que permiten que la entidad se desarrolle y a la larga se encuentre en condiciones óptimas y triunfe; y de tal manera la empresa se encuentre en condiciones de competir con empresas tanto nacionales como internacionales, y cuente con la información y conocimiento necesario de las condiciones imperantes en el sector económico en el que se desenvuelve.

En relación las finanzas y la contabilidad se dicen que están íntimamente relacionadas y se llega a comentar en el entorno financiero que las funciones financieras y las funciones contables dentro de una empresa son virtualmente las mismas. Pero desde mi punto de vista, considero que las funciones de ambas áreas son similares pero no son las mismas y pienso que entre ambas áreas existe una relación estrecha que llegando a conjugar y a encontrar los mecanismos y estrategias adecuadas, apoyadas en doctrinas y en bases firmes pueden llegar a constituir un binomio importante para solucionar problemas de control y de obtención de información adecuada para las empresas y en un momento determinado se tomen las decisiones adecuadas.

Desde mi punto de vista podemos considerar a la función contable como parte integrante de las funciones financieras , esto es por la finalidad y los objetivos que persigue la contabilidad y para lo cual fue creada , para la obtención de la información y obtenerla de manera oportuna y veraz , para que le ayude o las finanzas la tomen como materia prima ó insumos necesarios para la toma de decisiones.

Esto puede llevarnos al enfoque tradicional de las actividades dentro de una empresa que se dividen en tres areas importantes que son : *las Finanzas , Administración y Comercialización (en esta ultima podria entrar en la actualidad lo que es la mercadotecnia.)* , La semejanza entre la contabilidad y las finanzas me hizo en un momento dado mencionar lo que es en enfoque tradicional que se deben manejar en las empresas pero desde mi punto de vista ambas areas son importantes y ninguna de las dos pudiera realizar ampliamente sus funciones sin la existencia de alguna de las dos esto lo podre ejemplificar de la siguiente manera:

En lo referente al tratamiento de los fondos , El contador , su función primordial es producir y suministrar información para darse cuenta ó una idea del funcionamiento de la empresa , evaluar sus estados financieros para poder determinar la situación financiera de la empresa en un momento dado , efectuar el pago de impuestos , debe aplicar los principios de aplicación general para la elaboración de los estados financieros , se encarga de los registros oportunos de los ingresos y de los controles adecuados de las mismas ya sean que efectivamente se obtengan las entradas de efectivo ó que se manejen a créditos otorgados a los clientes , etc. son algunas de las funciones y actividades que debe realizar el contador para procesar los datos y obtener la información adecuada para el administrador financiero

El Administrador financiero es el encargado de mantener la solvencia de la empresa , esto mediante una serie de técnicas y procedimientos , una de las técnicas más usuales y de mejor utilidad es la de utilizar los flujos de efectivo , ya que son los elementos necesarios para satisfacer la obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la entidad. Esto es que en vez de considerar a los ingresos en el momento de la venta y a los gastos ó egresos cuando se incurre en ellos como lo hace el contador , tiene en cuenta a los ingresos y gastos solamente como flujos de efectivo entrante y saliente.

Para poder aclarar más esta diferenciación en cuanto a la información y la importancia de que las áreas financieras y contables estén relacionadas y en completa coordinación y armonía es la siguiente en relación con la toma de decisiones puedo mencionar que para el administrador financiero es muy importante la información que le sea proporcionada oportuna y adecuadamente por el contador , ya que el funcionario de finanzas debe evaluar la información de la cual va a analizar los puntos más importantes para poder realizar la toma de decisiones.

Por su parte el contador su función es la de suministrar datos congruentes y de facilitar la interpretación de los mismos y de las operaciones de la empresa en lo referente a hechos históricos , presentes y al realizar proyecciones de las situaciones financieras de la empresa. De esta manera puedo opinar que tanto el contador como el funcionario de finanzas son indispensables para una empresa y que los dos estan facultados para realizar la toma de decisiones y reunir la información contable , por lo cual yo considero que tanto el área contable como el área de finanzas deben tener el mismo nivel jerárquico dentro de una empresa sin importar su tamaño y sus activos , y no tomar ó adaptarse al enfoque tradicional , ya que en la actualidad entre mejor y más rápida información

se tenga más eficiente y productivas serán las tomas de decisiones que beneficiaran en un momento determinado a las empresas.

En relación a la función financiera , la mayoría de las decisiones de las empresas y mas en la actualidad se tornan en relación a los términos financieros , y también cabe mencionar que la mayoría de las personas que toman las decisiones son los administradores que estan desempeñando funciones claves en las empresas , para lo cual es necesario como comente anteriormente que las areas como la contabilidad que esta íntimamente ligada a la función de finanzas , y otras areas como el área de fabricación , comercialización , personal , investigación de operaciones , personal , etc , se debe hacer conciencia de la importancia de la correcta coordinación entre esta areas y conocer la importancia y las funciones del administrador financiero.

2.1.-ADMINISTRACION DE FINANZAS EN UNA EMPRESA.

Es importante recalcar la importancia de la función financiera y para que sea adecuad primero debemos de partir por conocer el tamaño de la empresa , para así poder determinar cuales son las características y necesidades de la misma y así poder determinar cual es el enfoque ó la profundidad que debemos de darle a la función financiera y lo que se pretende lograr con la misma (Gitman , 1986 : 7-12).

En empresas pequeñas la función financiera normalmente la lleva a cabo el departamento de contabilidad ó el contador de la misma . A medida que la empresa crece , la importancia de la función financiera se va tomando mas complicada y es necesario para su control eficiente de la

creación de un departamento de finanzas , el cual solo se dedicara al control adecuado de la información referente a las finanzas de la empresa.

Las actividades del funcionario de finanzas deben evaluarse con base en los estados financieros básicos , y e referencia con sus funciones primarias estas las mencionare a continuación

2.1.1.- Planeación y Analisis Financieros.-

Esto es la transformación de los datos de finanzas a fin de determinar la posición financiera de la empresa , evaluar la necesidad de incrementar la capacidad productiva y determinar el financiamiento adicional que se requiera.

2.1.2. Determinación de la estructura de activos.-

El administrador financiero es el encargado de determinar el tipo de activos que se señalan en el balance general. así como es el encargado de determinar los niveles óptimos de activos circulantes y no circulantes que se van a manejar en la empresa . Así como determinar cuales son los activos de mejor calidad que deben adquirirse y en que cantidad deben adquirirse . Para poder manejar eficientemente esta función el funcionario de finanzas debe de conocer ampliamente lo referente a las operaciones históricas , presentes y futuras de la empresa , así como conocimiento de sus objetivos a largo plazo.

2.1.3.- Manejo de la estructura financiera.-

Es una función importante ya que se ocupa del pasivo y el capital , para lo cual es necesario tomar dos decisiones fundamentales en relación a la estructura financiera de la empresa.

Esto es determinar la composición más adecuada de financiamiento a corto y a largo plazo. Esta decisión es importante ya que de ella depende debido a que se afecta de manera considerable la rentabilidad y la liquidez general de la empresa. Otro aspecto importante es la determinación de las fuentes de financiamiento más adecuadas para la empresa al corto ó al largo plazo.

Ya una vez que he mencionado las funciones importantes del Administrador financiero, menciono como parte fundamental para el entendimiento más claro del tema a estudiar, analizar lo que es el objetivo del Administrador Financiero, el cual está basado en la consecución de las metas de los propietarios de la empresa. El objetivo pues que se busca con una adecuada administración financiera es incrementar en lo más ampliamente posible los beneficios de los propietarios.

En torno al comentario anterior que menciono en varias ocasiones lo que se busca lograr por medio del objetivo del administrador financiero, es el logro de los objetivos de los propietarios, y entonces pues que ó cuales son los objetivos que persiguen los propietarios de los negocios es para algunos la maximización de la utilidades, y otro de los comentarios es que persiguen la maximización de la riqueza, este comentario puede ser el más adecuado, si se analiza los fundamentos para dar esta explicación:

- a) El rendimiento realizable para el propietario.
- b) Una perspectiva a largo plazo.
- c) La organización de los rendimientos a través del tiempo.
- d) Los riesgos.
- e) El reparto de la utilidades.

El análisis de estos puntos fundamentales para la explicación de lo que quieren alcanzar los propietarios de los negocios es el siguiente:

a) Rendimiento entendido ó realizable para el propietario.

Lo que piensan alcanzar los propietarios de los negocios , es obtener el beneficio de sus negocios como forma de pagos periódicos de las utilidades en efectivo. Esto se puede ejemplificar como en el caso de una sociedad anónima en la cual se manejan acciones , y en determinado momento se incrementan los precios de las acciones , esto reflejara para los propietarios ó accionistas como más correctamente seria el termino para una empresa de estas características , estos incrementos en los precios como mencionaba , pueden reflejar los futuros dividendos que obtendrán. es ahí en donde entra el análisis de este aspecto fundamental para el cual quiero analizar lo que es el objetivo de los propietarios que es la maximización de la riqueza, con la función del administrador financiero es precisamente eso la maximización de la riqueza de los accionistas ó propietarios ,como por ello ejemplifique el caso de los accionistas.

b) Perspectiva a largo plazo.

La diferencia primordial entre los dos puntos de vista manejados anteriormente en relación a lo que es el objetivo que persiguen los accionistas ó propietarios de los negocios , es en relación a que la maximización de la utilidades son perspectivas que se tienen a corto plazo , mientras que la maximización de la riqueza es una perspectiva alargo plazo para los propietarios de los negocios ó para los accionistas.

c) La organización de los rendimientos en el tiempo.

Esto se refiere a que dentro de un enfoque de maximización de ganancias no se reflejan las diferencias en la ordenación temporal de los rendimientos , mientras que por su parte la maximización de la riqueza considera estas circunstancias.

d) Riesgos.

Esta característica indica otra de las diferencias existentes entre la maximización de las ganancias ó utilidades, y la maximización de la riqueza , es la siguiente : La maximización de las utilidades no considera los riesgos, mientras que la maximización de la riqueza considera a los riesgos como una consideración implícita en las actividades u operaciones de las empresas. Dentro de la administración financiera debe quedar bien clara una relación implícita entre lo que es riesgo y rendimiento , ya que al tomar una decisión en torno a lo que es el aspecto financiero de la empresa se deben de tomar en cuenta las posibilidades que existen de fracaso y éxito del negocio y así analizar y determinar cual es la más factible.

e) Distribución de los Rendimientos.

Esta característica se refiere a que dentro del enfoque de la maximización de las ganancias los propietarios ó accionistas de la empresa lo que buscan o lo que pretenden lograr es la obtención de las utilidades periódicamente y en un momento dado se debe tomar la opción de no repartir los dividendos ó la utilidades ó no reinvertirlas en la adquisición de activos que en un futuro ocasionarian mucho mayores utilidades No es el caso del enfoque de la maximización de la

riqueza en el cual los propietarios ó accionistas también esperan la repartición de las ganancias , pero consideran que estas deben reinvertirse con la finalidad de obtener ganancias mayores en el futuro y de hacer más atractiva la empresa.

2.1.-PLANEACION FINANCIERA

La planeación financiera forma parte de las tareas del ejecutivo de finanzas , esto debido a que los planes y presupuestos financieros los podemos considerar como trayectorias a seguir para alcanzar los objetivos de la empresa (Gitman,1986:221-243).

Estos instrumentos los podremos considerar como parte importante dentro de los que es la planeación financiera debido a que proporcionan una estructura para coordinar las diversas actividades de la empresa , esto debido a que actúan como un mecanismo de control en relación a que es determinante para establecer los lineamientos ó los pasos a seguir en relación al funcionamiento sobre el cual han de evaluarse los resultados.

Puedo mencionar que para la realización de la planeación financiera dentro de una empresa , existen dos elementos importantes para su logro ó que intervienen en el proceso , como lo son la planeación del efectivo y la planeación de las utilidades.

En relación a la planeación del efectivo , está se elabora por lo general al elaborar el presupuesto de caja ó efectivo, esto es importante debido a que el efectivo es el elemento primordial de la empresa ya que de no contar con un nivel adecuado de efectivo , la empresa perdería solvencia y le ocasionaría graves problemas.

En lo que se refiere a la planeación de las utilidades , está generalmente se lleva a cabo con estados financieros pro-forma que muestran niveles anticipados de utilidades, activos , pasivos y capital. Los presupuestos de efectivo y los estados pro-forma no solo son útiles para la planeación financiera , sino que en la actualidad los acreedores presentes y futuros los solicitaran.

El proceso de la planeación financiera se inicia con la elaboración de planes financieros a largo plazo , los cuales , a su vez , son los que indican los parámetros generales reflejados en los planes y presupuestos a corto plazo. Estos lo podemos considerar como guías operacionales para alcanzar los objetivos a largo plazo de la empresa.

2.2.1.-PLANES FINANCIEROS A LARGO PLAZO.

Estos planes se pueden considerar por períodos de entre dos y diez años , pero los planes más comunes que se realizan son por períodos de cinco años , los cuales se deben estar actualizando a medida de que se va obteniendo nueva información , ya que estos se deben estar revisando periódicamente debido a los cambios de la información y a los posible ajustes que puedan presentarse. Por lo regular , las empresas sujetas a altos grados de incertidumbre operativa ó ciclos de producción relativamente cortos ó ambas cosas, tenderán a valerse de horizontes de planeación más reducidos . Los planes financieros a largo plazo tienden a concentrarse en la implementación de gastos propuestos de capital , actividades de desarrollo e investigación , acciones de desarrollo de mercados y productos , así como las fuentes principales de financiamiento.

2.2.2.-PLANES FINANCIEROS A CORTO PLAZO.

En esta parte del proceso de la planeación financiera a corto plazo se reflejan los resultados en periodos de uno a dos años . Entre algunos de los elementos importantes para este tipo de planes ó proyecciones se encuentran , los presupuestos de ventas , así como las diversas formas de información operacional y financiera , presupuestos de efectivo , y los estados financieros pro-forma.

2.3.-PLANEACION DEL EFECTIVO Ó PRESUPUESTOS DE CAJA.

El presupuesto de efectivo ó flujo de caja es un instrumento de control que permite a la empresa planear sus necesidades de efectivo a corto plazo. Esto de manera de ejemplo puede ser de la siguiente manera , para una empresa que espera un superávit puede ayudarle a planear inversiones a corto plazo , mientras que para una empresa que espera un déficit , puede ayudarle a tomar la decisión de obtener un financiamiento a corto plazo.

El presupuesto de caja le ayuda al administrador financiero ya que le brinda una perspectiva del momento en que se esperan ingresos y salidas de efectivo en un periodo determinado.

Normalmente se realizan los presupuestos de efectivo para cubrir periodos de un año , aunque esto está condicionado ó relacionado directamente con las características y necesidades de la empresa de que se trate ó que este elaborando el presupuesto de caja , una cuestión que se debe tomar muy en cuenta al realizar los presupuestos de caja ó flujos de efectivo , es que se deben

realizar por periodos de tiempo cortos debido a que si se manejan a periodos a largo plazo se pueden presentar niveles de incertidumbre que no se tenían contemplados al iniciar el presupuesto de efectivo.

2.4.-PREDICCIÓN DE VENTAS

Se puede considerar como el insumo principal del presupuesto de caja ó flujo de efectivo , ya que es el elemento del cual parte el administrador financiero , y con base en este , se va a proceder a la estimación de los flujos de efectivo. Así mismo se van a poder determinar los niveles de activos fijos requeridos y el monto del financiamiento , este de ser necesario para apoyar y aprovechar los niveles estimados para las proyecciones.

Para realizar las predicciones de ventas , se puede basar en datos externos ó internos :

* Predicciones externas.-

Estas se basan en relaciones entre las ventas de la empresa y ciertos indicadores económicos , como lo es el producto interno bruto , la construcción de buenas viviendas y el ingreso personal disponible. Esto en relación a que este enfoque trata de indicarnos que entre más relacionados estén los indicadores económicos a las ventas , esto nos dará como resultado condiciones más seguras de la ventas que se esperan en el futuro.

* Predicciones Internas.-

Estas se basan en predecir las ventas a través de la identificación correcta de los canales de venta. Este se basa en una encuesta realizada ó efectuada a los agentes de ventas ó a las personas relacionadas con las ventas , para que indiquen la ventas que esperan efectuar para así en un

momento determinado indiquen a los propietarios del negocio , dirigentes , ó al Administrador Financiero , la información adecuada para poder decidir en base a los resultados de las encuestas y en base a los estudios de mercado , el poder determinar lo que se espera vender mes con mes ó año con año. Es adecuado que se utilicen los datos obtenidos de las predicciones externas como apoyo para las decisiones de las predicciones internas.

2.5.-PUNTOS CLAVES DEL PRESUPUESTO DE CAJA.

Entradas de Efectivo.-

Las entradas de efectivo comprenden el total de todos los flujos de efectivo que se pueden efectuar en un mes. Los componentes más comunes de la recepción de efectivo son las ventas en efectivo , las cobranzas de ventas a crédito y otros recibos de dinero.

Otras entradas de efectivo.-

Se refiere a las recepciones de efectivo esperadas a partir de fuentes diferentes de las ventas, aspectos tales como dividendos y el interés recibido , la venta de equipo, la venta de bonos y acciones y los contratos.

Entradas de efectivo totales.-

Es la suma de todos los conceptos relacionados con los ingresos en efectivo que va a obtener la empresa en un periodo determinado.

Flujo neto de caja , efectivo final , financiamiento y exceso de efectivo.-

El flujo neto de caja , se obtiene restando los desembolsos de efectivo de las recepciones de dinero cada mes. Al agregar el efectivo inicial al flujo neto puede obtenerse el saldo final de caja para cada mes . Y una vez efectuado lo anterior , si se resta el saldo mínimo de efectivo del saldo final de caja , se obtiene el financiamiento total requerido ó el exceso de saldo de efectivo . Si la caja final es menor que el saldo final de efectivo , se requerirá de un financiamiento ; si el efectivo final es mayor que el saldo mínimo de efectivo se requerirá exceso de efectivo.

El presupuesto de caja proporciona a la empresa las cifras que indican el saldo final de caja esperado , el cual puede analizarse a fin de determinar si se espera un déficit ó superávit , en cada uno de los meses por los que se realiza la predicción.

En relación a uno de los puntos muy importantes como es la reducción de la incertidumbre en la elaboración y contenido de los flujos de efectivo , para ello existen dos formas , una que consiste en la elaboración de varios presupuestos, uno basado en una predicción pesimista , otro en la más probable y un tercero basado en un optimista. Este tipo de análisis de sensibilidad permite al administrador financiero calcular el resultado más peor, el más probable y el mejor en lo referente a flujos finales de caja. En si el procedimiento del análisis de sensibilidad de los flujos de efectivo nos permitirían determinar y analizar la situación de la empresa en un momento determinado con base en elementos importantes para la determinación de sus situación en base al análisis de sensibilidad antes mencionado.

2.6.-ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El análisis de los estados financieros se aplica con la finalidad de evaluar el funcionamiento pasado , presente y futuro de la empresa.El análisis financiero es una herramienta que el administrador de finanzas aplica para la evaluación histórica de un organismo social , público y privado (Gitman,1986: 179-219).

Como características del análisis financiero puedo mencionar las siguientes :

Se le puede considerar como una herramienta financiera , la cual aplica el administrador financiero , el gerente de finanzas , tesorero , contralor , etc.

El objetivo principal del análisis financiero es la evaluación histórica , por medio de la cual podemos fundamentar las decisiones más adecuadas para lograr el cumplimiento del los objetivos de la empresa y por lo tanto el desarrollo económico y financiero de la región ó contribuir al desarrollo económico del país.

2.6.1.-METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS.

2.6.1.1.- Estados de Origen y utilización de fondos.-

Empezare por analizar el termino fondos , el cual puedo definirlo como efectivo ó algunos autores le denominan como Capital neto de trabajo, Esto es el exceso de activos circulantes con respecto a las deudas y obligaciones presentes.

El efectivo es necesario para que la empresa pague sus cuentas y el capital neto de trabajo es esencial sobre todo en los negocios de temporada para dar ó proporcionar un apoyo financiero a las cuentas por pagar en un plazo inmediato. El Capital neto de trabajo dentro del Estado de origen y aplicación de fondos se basa en la idea de que los activos circulantes disponibles ,pueden destinarse al pago de deudas y obligaciones presentes

2.6.1.2.-Clasificación de Fuentes y Utilización de Efectivo.-

Las fuentes u orígenes de efectivo son aspectos que aumentan el efectivo de una empresa ; la utilización comprende los conceptos de pago que reducen el efectivo de una empresa.

Orígenes.- Las fuentes básicas de efectivo son :

- 1.- Reducción de un activo
- 2.- Aumento de un pasivo.
- 3.- Ganancias netas después de impuestos.
- 4.- Depreciación u otros gastos de no efectivo.
- 5.- Ventas de acciones.

Utilización.- Los usos más comunes del efectivo son :

- 1.- Aumento de un activo
- 2.- Reducción de un pasivo
- 3.- Pérdida neta
- 4.- Pago de dividendos en efectivo
- 5.- Retiro de acciones.

2.7.- Métodos de análisis Financieros.-

2.7.1.- Métodos de análisis vertical.-

a) Procedimiento de porcentos integrales.-

Este procedimiento consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondiente a una misma fecha o a un mismo periodo , en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo.

También se le conoce al procedimiento de porcentos integrales como ; el procedimiento de porcentos comunes ; y procedimiento de reducción a porcentos.

Para determinar la base del por ciento , se debe considerar que todo es igual a la suma de sus partes , en donde se le asigna un valor igual al 100% y a las parte un por ciento relativo.

Se puede aplicar para el análisis del Balance General , Estado de Pérdidas y Ganancias , Estado del costo de ventas , Estado de Costos de producción , estado analítico de gastos de fabricación , Estado analítico de gastos de venta ; Este procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de una empresa , con los conceptos y las cifras de los estados financieros de una empresa similares , correspondientes a la misma fecha ó al mismo periodo con el cual se podrá determinar la probable anomalía de la empresa .

b) Procedimiento de razones simples.

Este procedimiento consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos ó más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

La finalidad de analizar la situación financiera por medio de la utilización de las razones simples podemos determinar la relación de la magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí .

Las razones simples , las podemos clasificar de la siguiente manera:

a) Razones estáticas.- Esto es cuando las cantidades que se presentan en el numerador y el denominador son extraídas del Balance General.

b) Razones dinámicas.-Esto se refiere a que las cantidades empleadas son extraídas de un estado financiero dinámico , como el Estado de Resultados

c) Razones estático-dinámicas.- Esto se refiere a que la cantidades que se utilizan para el calculo de este tipo de razones se extrae una de estados financieros estático y otra cantidad se extrae de estados financieros dinámico.

Por su Significado ó Lectura

a) Razones financieras.- Son aquellas las cuales los resultados se lee en unidades monetarias.

b) Razones de Rotación.- Son aquellas cuyos resultados se leen en alternativas , esto es que representan el número de rotaciones ó vueltas al circulo comercial ó industrial.

c) Procedimientos de razones cronológicas.- Sus resultados se expresan en días , es decir en unidades de tiempo , es decir pueden expresarse en días , horas , minutos, etc.

Por su aplicación u objetivos.-

a) Razones de rentabilidad.- son aquellas que miden la utilidad , dividendos , réditos , etc. de una empresa

b) Razones de Liquidez.- son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo ó en documentos cobrables de una empresa.

c) Razones de actividad.- Son aquellas que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar , la eficiencia del consumo de materiales de producción , ventas , activos , etc.

d) Razones de Solvencia y endeudamiento.- Son aquellos que miden la porción de activos financiados por deuda de terceros , miden asimismo la habilidad para cubrir intereses de la deuda y compromisos inmediatos.

e) Razones de producción. -Son aquellas que miden la eficiencia del proceso productivo; la eficiencia de la contribución marginal , así como los costos y capacidad de las instalaciones.

f) Razones de mercadotecnia.- Son aquellas que miden la eficiencia del departamento de mercados y del departamento de publicidad de una empresa.

La finalidad u objetivo que se tiene con el análisis de los Estados Financieros por medio de las Razones Simples es para indicar ó detectar los puntos débiles de la empresa ; Las probables anomalías ; y en ciertos casos se toman como base para formar un juicio personal y determinar la situación económica de la empresa en un momento dado y ejercer la toma de decisiones.

El número de razones simples que se pueden obtener de los Estados Financieros de una empresa, es ilimitado , algunas con significado práctico , otras sin ninguna aplicación . esto es que

esta condicionado al criterio y sentido común del analista , determinar el número de razones simples con significado práctico , para poder establecer puntos débiles de la empresa , así como probables anomalías de la misma

El analista al utilizar este tipo de razones debe tener cuidado en la aplicación de este procedimiento esto con la finalidad de no determinar razones que no tengan utilidad , para ello se deben tener bien definidos cuales son los puntos o las metas a las que se quiere llegar ó satisfacer por medio de la utilización de este método.

CAPITULO III : GENERALIDADES DE LA ADMINISTRACION DEL CAPITAL DE
TRABAJO.

Para poder iniciar el capítulo , cabe mencionar que el capital de trabajo lo podemos determinar mediante la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante , así como un correcto control y manejo de todos las principales cuentas que se manejan a corto plazo tanto de derechos como de obligaciones , por lo cual analizare y definire algunos de los conceptos más importantes:

3.1.- Cuentas de Activo y Pasivo Relacionadas con la Administración Financiera del capital de Trabajo.

Efectivo.- Este concepto lo podemos identificar o debe estar formado por moneda de curso legal o sus equivalentes , que son propiedad de la entidad , y que sean de disponibilidad estrictamente para realizar sus operaciones normales , dentro de lo que es el concepto de efectivo se pueden considerar algunas de las cuentas más importantes para cualquier tipo de empresa , sin importar su tamaño ni características como son : depósitos bancarios en cuentas de cheques , giros bancarios , telegráficos o postales , monedas extranjeras y metales preciosos amonedados(I.M.C.P.,1995:C1).

Otra de las cuentas importantes del activo circulante , es la de *Inversiones temporales* , está cuenta está representada por valores negociables o por cualquier otro instrumento de inversión , convertibles en efectivo en el corto plazo y cuyo objetivo primordial es la obtención de un rendimiento , esto hasta que los recursos sean utilizados por la entidad para la realización

primordial de sus operaciones. Las inversiones temporales son aquellas que se manejan a través del sistema financiero mexicano ó que son operadas por medio de bolsas de valores.

Cuentas por cobrar , es uno de los elementos que integran la administración financiera del capital de trabajo de las empresas y estas representan derechos exigibles originados por ventas , servicios prestados , otorgamiento de préstamos o cualquier otro concepto de la misma naturaleza (I.M.C.P.,1995:C3).

La cuenta de Inventarios es una de las más importantes en cuanto a la administración eficiente del capital de trabajo , ya que constituye los bienes de la empresa destinados a la venta o comercialización , o a la producción para su posterior venta , tales como la materia prima , producción en proceso , artículos terminados y otros materiales empleados en el empaque , etc. que se utilicen en un ciclo o periodo determinado (I.M.C.P.,1995:C4).

En lo que se refiere a los pasivos a corto plazo o pasivos circulantes son las deudas y obligaciones de una empresa para realizar sus funciones tales como compra de mercancía a crédito de servicios , equipos y maquinarias , prestamos a corto plazo etc.(I.M.C.P.,1995:C9).

El pasivo puede clasificarse de acuerdo a su vencimiento y a su liquidación a plazo corto y a largo plazo para nuestro estudio manejaremos el pasivo a corto plazo (I.M.C.P.,1995:C9).

Pasivo a corto plazo o circulantes , es aquel cuyas deudas y obligaciones son menores a un año algunas de las cuentas del pasivo a corto plazo son proveedores , documentos por pagar a corto plazo , anticipos de clientes , dividendos decretados , reservas para impuestos y

jubilaciones , p.t.u. por pagar , dichas obligaciones tiene ademas la característica de que se encuentran en constante movimiento o rotación .(I.M.C.P.,1995.Cº)

3.2.-ADMINISTRACION FINANCIERA DE CAPITAL DE TRABAJO.

Una vez detalladas y explicadas algunas de las cuentas más importantes que intervienen en lo que es la administración financiera del capital de trabajo procedere a analizar de una manera más amplia lo que es el capital de trabajo , su importancia para el adecuado funcionamiento y manejo de las operaciones financieras de las empresas , etc.

La mayor parte del tiempo de un administrador financiero está dedicada a las operaciones diarias de la empresa , las cuales pueden clasificarse adecuadamente bajo el encabezado de Administración del capital de trabajo lo que hace importante su análisis y estudio.

Como característica , los activos circulantes representan más de la mitad de los activos totales de una empresa ó negocio . Debido a que representan una inversión que tiende a ser menos volátil , los activos financieros pues , son dignos de que se les dedique una cuidadosa atención.

Ya que se estudiara el caso de una microempresa , tanto estas como la pequeña empresa deben tomar en cuenta a la Administración del Capital de Trabajo , con suma importancia . Aunque este tipo de empresas puedan minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo , no pueden evitar la inversión en efectivo en cuentas por cobrar y en inventarios. Además si este tipo de pequeñas empresas tienen un acceso relativamente limitado a los mercados de capitales a largo plazo, debe basarse necesariamente en un fuerte crédito comercial y en préstamos

bancarios a corto plazo , los cuales afectan al capital de trabajo , ya que se incrementan los pasivos circulantes.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa , las cuales comprenden los activos circulantes y los pasivos a corto plazo. Por ello se considera como uno de los aspectos más importantes de la Administración financiera global ya que la empresa debe mantener un nivel satisfactorio de Capital de trabajo . El Activo Circulante debe ser lo suficientemente grande para cubrir el pasivo a corto plazo , con el fin de contar con un margen de seguridad razonable (Gitman,1986:247-248).

Por lo cual el objetivo de este tipo de administración consiste en manejar cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa de manera que se alcance un nivel aceptable de capital de trabajo.

Algunos de los principales activos circulantes son : el efectivo , los valores negociables las cuentas por cobrar , y los inventarios . Cada uno de estos activos debe manejarse eficientemente para conservar la liquidez de la empresa que es el punto más indispensable para cualquier tipo de empresa ya que si no se cuenta con un adecuado y controlado nivel de efectivo no se pueden realizar la operaciones de la empresa. En cuanto al pasivo a corto plazo de mayor importancia puedo mencionar que lo integran las cuentas por pagar , lo documentos por pagar , y los pasivos acumulados.

3.2.1.- Definición del Capital de Trabajo.-

La forma más común de definir el capital neto de trabajo es como " la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo de una empresa ". Siempre que los activos superen a

los pasivos, la empresa tendrá capital neto de trabajo. casi todas la empresas operan con cierto monto de capital neto de trabajo , el cual depende en gran medida del tipo de industria al que pertenezca (Gitman,1986:248).

El motivo del uso del capital neto de trabajo es para evaluar la liquidez de la empresa, y se tiene la idea de que cuanto mayor sea el margen en el que los activos de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo, tendrá mayor capacidad de cubrir sus deudas u obligaciones a corto plazo.

3.3.- Alternativas entre rentabilidad y riesgo.-

La rentabilidad se mide a partir de los ingresos menos los costos , y el riesgo se mide a partir de que la empresa se vuelva insolvente para pagar sus deudas a corto plazo.

Para que una empresa aumente sus utilidades existen varias alternativas que se puede presentar de las siguientes maneras , Incrementando los ingresos , Reduciendo los costos , o también se pueden aumentar las utilidades realizando inversiones en activos más rentables para la empresa , los cuales pueden generar mayores ingresos para la empresa (Gitman,1986:250).

El indice de insolvencia se mide a partir de la cantidad de capital neto de trabajo , y esto es muy importante , ya que a mayor cantidad de capital de trabajo tanto menor sera el riesgo de que la empresa se vuelva insolvente en relación a sus obligaciones a largo plazo , esto debido a que habrá mucho mayor liquidez. Caso contrario , es cuando se presenta un estado de insolvencia en la empresa debido a que no se cuenta con liquidez y no se cubren las obligaciones a corto y largo plazo, consecuencia de esto se tiene un alto grado de riesgo. La relación entre Rentabilidad ,

Riesgo y Capital es muy estrecha , esto se debe a que si se incrementa el capital de trabajo la liquidez se vera favorecida , no asi el aspecto del riesgo que disminuye bajo esas circunstancias.

Al hablar de la relación de *la rentabilidad - Riesgo* , se debe hacer mención a algunos supuestos básicos , el primero que haré mención es la *Naturaleza de la empresa* , esto se refiere a si la empresa es de servicios , comercial , manufacturera , mercantil El segundo supuesto se refiere a la *Capacidad de la Empresa para producir utilidades* , esto es en relación a las inversiones que dependiendo de su naturaleza realizan las empresas en cuanto a activos fijos y la capacidad de la empresa para producir las utilidades va en relación de como influyen ó de que manera participan esos activos en la obtención ó creación de las mismas.

Otro aspecto importante a tomar en cuenta es el *Costo de Financiamiento* , este en relación al estudio y análisis de la rentabilidad y el riesgo ya que las empresas por lo general obtienen financiamiento a corto y largo plazo .

Las fuentes de financiamiento a corto plazo son más económicas financieramente porque se trata de cuentas por pagar a proveedores , y cuentas de acumulación por las que no pagan intereses, las fuentes a largo plazo resultan ser los prestamos a largo plazo y el capital social , dentro de los pasivos a corto plazo existen los documentos por pagar por los cuales se llega a pagar un interés pero es menor y fijo por lo que la forma menos costosa para la empresa son los pasivos a corto plazo.

Si una empresa desea aumentar su rentabilidad deberá aumentar también sus riesgos , y viceversa , en cuanto a los activos circulantes de la empresa resulta que se puede utilizar una razón para determinar que cantidad de activo circulante se puede aumentar ó disminuir , esto es si los

activos circulantes se incrementan , la insolvencia técnica disminuye por que hay más activos circulantes que pasivos a corto plazo para cubrir la deuda , por otro lado la rentabilidad como el riesgo disminuyen . La rentabilidad disminuye porque los activos fijos son más rentables que los activos circulantes , por caso contrario al disminuir la razón ó el índice de los activos circulantes , respecto a los activos totales resultará en un momento dado en la rentabilidad ya que los activos fijos serían más rentables que los circulantes , por otro lado también aumentaría el riesgo porque se tendrían menos circulantes para cubrir los pasivos en el corto plazo, los Efectos en el cambio de pasivos circulantes se pueden analizar por medio de una razón financiera del pasivo circulante respecto del activo total , la cual nos indica , que el activo total ha sido financiado con pasivo a corto plazo. Lo que sería que si aumenta el pasivo circulante con relación al activo total se incrementaría la rentabilidad y por tal razón también el riesgo ya que si aumenta el pasivo circulante más que el pasivo a largo plazo esto implicaría costos menores y más utilidades porque el pasivo circulante está formado por cuentas por pagar y acumulaciones las cuales son menos costosas que las de largo plazo.

En Cuanto a las *Alternativas de financiamiento* ,para determinar de que manera se va a administrar el Capital de Trabajo , existen tres enfoques , teniendo en cuenta que para cualquier empresa solo dispone de un monto limitado de pasivo a corto plazo , es decir , por el monto de sus compras a crédito , por el monto de sus acumulaciones , por el monto de sus prestamos a corto plazo que haya recibido.

Las necesidades de la empresa por lo regular son fijas y periódicas siendo las fijas aquellas que tiene que realizar para llevar a cabo su producción como la compra de materiales , pago de la nómina , etc. Las necesidades de tipo periódicas son aquellas que realiza en los activos circulantes como inversiones , etc. los cuales no se realizan con mucha frecuencia.

3.4.-Métodos para determinar la combinación de financiamiento apropiada.-

3.4.1.-Método Dinámico.-

Este método consiste en que la empresa financie sus necesidades a corto plazo con fondos a largo plazo y sus necesidades a largo plazo con pasivos a largo plazo. Es decir las necesidades de la empresa para cubrir sus operaciones a corto plazo las realizan por medio de pasivos circulantes mientras que las necesidades de financiamiento a largo plazo las realizan con pasivo a largo plazo (Gitman , 1986:256)

Esta alternativa suele ser riesgosa debido a la cantidad baja de capital de trabajo que la empresa suele tener , esto es que la empresa opera con una cantidad minima para cubrir sus obligaciones en el corto plazo y estan financiadas por pasivos a corto plazo y ninguna por pasivos a largo plazo , además de que la empresa depende en gran medida de sus fondos a corto plazo para hacer frente a eventualidades en sus necesidades de fondos , además de que es muy difícil conseguir prestamos a largo plazo de una manera rápida para cubrir un imprevisto , este aspecto limita la capacidad de la empresa para cumplir con prestamos a corto plazo y si la empresa requiere con frecuencia de estos , los requerimientos a corto plazo pueden tornarse muy difíciles de satisfacer.

3.4.2.-Método Conservador.-

Este método consiste en financiar todos los activos circulantes y fijos , con pasivos a corto plazo y solo emplear el pasivo circulante para una emergencia ó contingencia En la actualidad

resulta difícil emplear este método ya que la mayoría de las empresas utiliza mucho sus pasivos circulantes para efectuar compras a crédito, préstamos a corto plazo, etc. Además sería poco inteligente ya que las acumulaciones surgen de manera natural al funcionamiento del negocio, al emplear este método, la rentabilidad disminuye así como el riesgo de que la empresa se vuelva insolvente ya que su capital de trabajo aumenta porque se maneja bajo un nivel en las cuentas de pasivo circulante, en cuanto a costo este método resulta ser más costoso porque la mayor parte de los activos son financiados con pasivos a largo plazo, resultando este método más caro que el dinámico, si se analiza el sobrante del capital de trabajo que se tendría un buen administrador, lo invertiría en alguno de los valores negociables, es poco probable que alcance a cubrir los intereses de los préstamos a largo plazo. Por otro lado el nivel de riesgo sería mínimo porque la empresa alcanzaría a cubrir desahogadamente sus obligaciones a corto plazo (Gitman, 1986: 259).

Realizando una comparación entre los dos métodos, el conservador requiere que la entidad pague interés que se pudo haber ahorrado por fondos que no utiliza, esto hace más rentable al método dinámico, pero habrá que observar el riesgo que implica este último, ya que proporciona altas utilidades pero su riesgo es igual de elevado, en cuanto a método conservador, este proporciona un bajo riesgo, pero también bajas utilidades. Una combinación entre los dos métodos, además de acondicionarlos a las características de las empresas, esto resultaría una adecuada estrategia de financiamiento.

3.5.-Administración de Efectivo y de Valores negociables.-

La administración del efectivo y de los valores negociables es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Como ambos son los activos más líquidos

de la empresa , pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento (Gitman,1986.270)

En forma colateral , estos activos liquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados , reduciendo así el riesgo de una " crisis de Solvencia " .

Los valores negociables son instrumentos de inversión a corto plazo que la empresa utiliza para obtener rendimiento sobre fondos temporalmente ociosos. Cuando una empresa experimenta una acumulación excesiva de efectivo , utilizará una parte de él como instrumento generador de intereses. Aun cuando los bancos comerciales pueden pagar intereses sobre los depósitos a la vista, los clientes perciben generalmente tal compensación por los saldos en sus cuentas , en forma de honorarios reducidos por servicio ó tasas menores de interés sobre préstamos, ó bien ambas cosas.

3.5.1.-Administración eficiente del Efectivo.-

- * Cubrir las cuentas por pagar lo más tarde posible sin dañar la posición crediticia de la empresa , pero aprovechando cualesquiera descuentos en efectivo que resulten favorables.
- * Utilizar el inventario lo más rápido posible , a fin de evitar existencias que podrían resultar en el cierre de la línea de producción ó una pérdida de ventas
- * Cobrar las cuentas pendientes lo más rápido posible.

3.5.2.-Ciclos de caja y Rotación de efectivo.-

El ciclo de caja de una empresa se define como lapso que abarca desde el momento en el que la empresa realiza un desembolso para comprar materia prima , hasta el momento en el que se cobra el efectivo de la venta del artículo terminado y producido con dicho material . La rotación del efectivo es el número anual de veces en que el numerario sufre una rotación

3.5.3.-Determinación del efectivo mínimo para operaciones.-

La empresa debe aprovechar las oportunidades que surjan para invertir ó pagar sus deudas a fin de mantener un saldo efectivo , la meta debe ser entonces operar de manera que se requiera un mínimo de dinero efectivo. Debe planearse la cantidad de dinero que permita a la empresa cumplir con los pagos programados de sus cuentas en el momento de su vencimiento , así como proporcionar un margen de seguridad para realizar pagos no previstos, ó bien , pagos programados, cuando se disponga de las entradas de efectivo esperadas.

El saldo apropiado se establece con frecuencia en un nivel suficiente para cumplir con los requerimientos esperados ó inesperados , o para cubrir las necesidades establecidas por los acreedores . cualquiera que sea mayor.

3.5.4.-Procedimiento de Cobranza.-

El objetivo primordial de la empresa con respecto a las cuentas por cobrar no sólo debería consistir en estimular a los clientes para que paguen lo más pronto posible , sino también en destinar los pagos de éstos a inversiones lo más rápidamente posible (Gitman, 1986 277).

3.5.4.1.-Procedimiento de pago.-

El objetivo de la empresa con respecto de las cuentas por pagar no debe consistir solamente en pagarlas lo más tarde posible , sino también en disminuir la disponibilidad de fondos para proveedores y empleados una vez enviado el pago.

3.5.5.-Motivos para mantener los valores negociables.-

Existen tres factores para mantener la liquidez , y por consiguiente , para mantener valores negociables , los cuales , por definición representan un acervo de liquidez. Cada motivo se basa en la premisa de que una empresa debe intentar ganar un rendimiento sobre fondos temporalmente ociosos (Gitman , 1986:281-282).

3.5.5.1.-Motivo de transacciones.-

Se dice que los valores negociables que se convertirán en efectivo para realizar algún pago estimado futuro , se mantienen con fines de transacción. Las compañías que deben efectuar ciertos pagos en el futuro inmediato pueden contar ya con el dinero para cubrirlos. A fin de ganar cierto rendimiento sobre estos fondos , los invierten en un valor negociable con una fecha de vencimiento que coincida con la fecha de pago estipulada.

3.5.5.2.-Motivo de Seguridad.-

Los valores negociables mantenidos por seguridad se emplean para cubrir las cuentas de efectivo de la empresa. Tales valores deben ser muy líquidos , ya que se compran con fondos que se necesitarán , aunque no se sepa exactamente cuándo.

3.5.5.3.-Motivo especulativo.-

Existen valores negociables que la empresa mantiene porque no cuenta de momento con una utilización específica ; se dice entonces que tales valores se mantienen por motivos especulativos. Aun cuando tales situaciones no son muy comunes , algunas empresas suelen tener exceso de dinero en efectivo . Hasta que la empresa no halle un empleo conveniente para este dinero , lo invertirá en tipos de valores negociables más especulativos. En muchos casos , este dinero se coloca en instrumentos a largo plazo que no entran en la categoría de valores negociables. Este motivo resultaría ser el menos común para mantener los valores negociables , y muchas empresas considerarán la posición de una compañía con este tipo de inversiones como envidiable.

3.5.6.-Características de los valores negociables.-

Las características básicas de los valores negociables afectan el grado de su negociabilidad. Para ser verdaderamente negociable , un valor debe presentar dos características esenciales : un mercado accesible , y probabilidad mínima de que pierda valor.

3.5.6.1.-Mercado accesible.-

El mercado para un valor debe poseer tanto amplitud como profundidad con el objetivo de minimizar la cantidad de tiempo requerido para convertirlo en dinero en efectivo.

3.5.6.2.-Amplitud de mercado.-

La amplitud de mercado se determina por la cantidad de miembros . También puede referirse a la distribución geográfica del mercado. Tanto más diseminados estén los miembros tanto más amplitud tendrá el mercado.

3.5.6.3.-Profundidad del Mercado.-

Es la capacidad para absorber la compra ó venta de una gran cantidad de valores en dólares (Gitman,1986:293-323)

3.6.-Administración de cuentas por cobrar y del inventario.-

Las cuentas por cobrar de una empresa representan la extensión de un crédito a sus clientes en cuenta abierta. Con el fin de mantener a sus clientes habituales. El inventario es por su parte , un activo circulante necesario porque permite que el proceso de producción-ventas funcione con un mínimo de obstáculos. Se requiere de un acervo de materias primas y trabajo en proceso para asegurar la disponibilidad de los artículos cuando se les demande.

Las cuentas por cobrar y los inventarios , están íntimamente ligados, ya que para los fabricantes , la cantidad adecuada de inventario de artículos terminados se convierte realmente en una cuenta por cobrar en el momento de realizar una venta a crédito.

Las cuentas por cobrar y los inventarios son los activos circulantes más comunes que mantienen las empresas.

3.6.1.-Políticas de Crédito.-

Las políticas de crédito de una empresa establecen los lineamientos para determinar si se otorga un crédito a un cliente y por cuánto se le debe conceder. La empresa no sólo debe ocuparse con establecer las normas de crédito, sino en aplicar correctamente tales normas al tomar decisiones. Además, la empresa debe impulsar el desarrollo de las fuentes de información de crédito y los métodos de análisis de dicha información.

3.6.1.1.-Normas de crédito.-

Las normas de crédito de una empresa definen los criterios básicos para la concesión de un crédito a un cliente. Aspectos como la reputación crediticia, referencias de crédito, periodos de pago promedio y ciertos índices financieros, proporcionan una base cuantitativa para establecer y reforzar los patrones de crédito.

3.6.1.2.-Variables Fundamentales

3.6.1.2.1.-Volumen de ventas.-

Conforme se aumenten los patrones de crédito, se espera que aumenten las ventas, por otro lado, una restricción de tales patrones reducirá las ventas. Los efectos de estos cambios sobre las utilidades netas dependerán de su efecto sobre ingresos y costos.

3.6.1.2.2.-Inversión en cuentas por cobrar.-

Existe un costo asociado al mantenimiento de las cuentas por cobrar . Cuanto más alto sea el promedio de las cuentas por cobrar de una empresa . tanto más costoso será mantenerlas , y viceversa. Si la empresa hace más flexibles sus políticas de crédito , el nivel promedio de cuentas por cobrar se elevará , en tanto que disminuirá si las restringe. Por lo cual , puede esperarse que una flexibilización de las normas de crédito propicie costos más altos de mantenimiento , y lo contrario, una reducción en los costos.

3.6.1.2.3.-Gastos por cuentas incobrables.-

Este tipo de cuentas se pueden ver alteradas por los cambios que se hagan a las normas de crédito , la probabilidad ó riesgo de adquirir una cuenta incobrable aumenta a medida que se suavizan las normas de crédito y se reduce cuando éstas se vuelven más estrictas.

3.6.1.3.- Contribución adicional de utilidades a partir de ventas.

Está contribución se espera como resultado de la suavización de las normas de crédito , la contribución de utilidades de la empresa a partir de las ventas aumentará en una cantidad igual al producto del número de unidades adicionales vendidas y la contribución de utilidades por unidad . Esto debido a que los costos fijos estan sumergidos y por tanto no se ven afectados por un cambio en el nivel de ventas , esto debido a que los costos relativos a un cambio en las ventas serían los costos variables ó efectivo

3.6.1.2.2.-Inversión en cuentas por cobrar.-

Existe un costo asociado al mantenimiento de las cuentas por cobrar . Cuanto más alto sea el promedio de las cuentas por cobrar de una empresa , tanto más costoso será mantenerlas , y viceversa. Si la empresa hace más flexibles sus políticas de crédito , el nivel promedio de cuentas por cobrar se elevará , en tanto que disminuirá si las restringe. Por lo cual , puede esperarse que una flexibilización de las normas de crédito propicie costos más altos de mantenimiento , y lo contrario, una reducción en los costos.

3.6.1.2.3.-Gastos por cuentas incobrables.-

Este tipo de cuentas se pueden ver alteradas por los cambios que se hagan a las normas de crédito , la probabilidad ó riesgo de adquirir una cuenta incobrable aumenta a medida que se suavizan las normas de crédito y se reduce cuando éstas se vuelven más estrictas.

3.6.1.3.- Contribución adicional de utilidades a partir de ventas.

Está contribución se espera como resultado de la suavización de las normas de crédito , la contribución de utilidades de la empresa a partir de las ventas aumentará en una cantidad igual al producto del número de unidades adicionales vendidas y la contribución de utilidades por unidad . Esto debido a que los costos fijos estan sumergidos y por tanto no se ven afectados por un cambio en el nivel de ventas , esto debido a que los costos relativos a un cambio en las ventas serían los costos variables ó efectivo.

3.6.1.4.- Costos de la Inversión marginal de las cuentas por cobrar.

Este costo es la resultante de la diferencia entre el costo de mantener cuentas por cobrar antes y después de la introducción de las normas de crédito menos rígidas. La inversión promedio en cuentas por cobrar puede estimarse mediante la siguiente fórmula.

$$\text{Inversión promedio en cuentas por cobrar} = \frac{\text{Costo de Ventas anuales}}{\text{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{360}{\text{Periodo Promedio de Cobranza}}$$

3.6.1.5.- Toma de decisiones respecto a la norma de crédito.

Con respecto a los resultados obtenidos de la evaluación hecha de los costos en los que incurre una empresa con relación a las cuentas por cobrar en el sentido de los costos en los que incurre cuando las normas de crédito son débiles ó si son muy rigidez. Por ello analizo para poder tomar la decisión de suavizar ó no sus normas de crédito, para ello debe compararse la contribución adicional de utilidades a partir de las ventas con la suma del costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar y el costo de las cuentas incobrables marginales. Si la contribución adicional de las utilidades es mayor que los costos marginales, debieran flexibilizarse las normas de crédito; de lo contrario, tales normas deben permanecer inalteradas.

3.6.2.- ANALISIS DE CREDITO.

El análisis se debe desarrollar una vez que la empresa ha establecido sus normas de crédito , para lo cual es necesario elaborar procedimientos para evaluar a los solicitantes de crédito. Esto es una función importante debido a que no solo se debe determinar la solvencia del cliente , sino también determinar la cantidad máxima de crédito que debe otorgarse.

Con la información recabada para iniciar el análisis del cliente se deben determinar ó establecer líneas de crédito esto es que se debe fijar las cantidades máximas en las que un cliente puede adeudar a la empresa. Dichas líneas de crédito se establecen con la finalidad de comprobar el crédito de un cliente importante cada vez que el mismo efectúan un compra a crédito.

los dos pasos fundamentales en el proceso de investigación crediticia son:

- 1.- Obtener la información de crédito
- 2.- Analizar dicha información para decidir si se otorga ó no el crédito.

3.6.2.1.- Obtención de la Información de Crédito.

Esta parte inicia cuando un cliente solicita crédito a una empresa , el departamento de crédito de está inicia el proceso evaluativo requiriendole que llene varias solicitudes que precisan informes y referencias financieras y crediticias . Al analizar la solicitud. La empresa recauda más información de otras fuentes si ya la ha extendido antes de un crédito , contará con su propia información respecto al comportamiento de pago del solicitante. Las principales fuentes de información crediticia son la siguientes:

3.6.2.1.1.- Estados financieros.

Mediante estos la empresa puede analizar la situación de liquidez , actividad , endeudamiento y utilidades .

Aun cuando no se aprecia información específica respecto del comportamiento de pago previo en un estado de resultados ó en un balance general , un examen a la situación financiera de la empresa puede revelar la naturaleza de su administración financiera global. La buena ó mala disposición de la empresa solicitante para proporcionar tales estados puede ser un indicador de su situación financiera . Los estados financieros auditados son un factor indispensable para los solicitantes que desean realizar grandes compras a crédito u obtener líneas crediticias

3.6.2.1.2.- Intercambios directos de Información Crediticia.

Esta forma de obtener información es por medio de asociaciones empresariales locales , regionales ó nacionales. Estos organismos pueden formar parte de algunas asociaciones industriales ó comerciales . Con frecuencia, una asociación industrial archiva cierta información crediticia de la que pueden disponer sus miembros. Otro método es dirigirse a otros proveedores que traten con el solicitante de crédito e investigar por su conducto el comportamiento de pagos de éste. A menudo puede obtenerse cooperación en lo relacionado con tales solicitudes a condición de admitir reciprocidad en el suministro de información.

3.6.2.1.3.- Verificación Bancaria.

Este tipo de información puede resultar insuficiente , a menos que el solicitante ayude a la empresa a la consecución. Está puede ser la unica solución , ya que el banco del solicitante no puede revelar información especifica , como saldos de cuentas , ó de préstamos, etc., sin consentimiento del solicitante. Por lo general suministra una estimación del saldo de caja.

3.6.2.2.- Análisis de la información Crediticia.

Los Estados Financieros y el registro mayor de cuentas por pagar de un solicitante de crédito, puede utilizarse para calcular su plazo promedio de pago. Está cifra la podemos comparar con las condiciones de crédito que la empresa ofrece actualmente. Siguiendo con el proceso se procede a evaluar los tiempos de las cuentas por pagar del solicitante , a fin de obtener una perspectiva de su comportamiento de pagos. En el caso de clientes que solicitan líneas de crédito considerables, debe realizarse un análisis detallado de las razones ó índices de liquidez , operatividad, endeudamiento , y rentabilidad de la empresa mediante sus estados financieros.

3.6.3.- CONDICIONES DE CREDITO.

Las condiciones de crédito de una empresa se especifica en los términos de pagos estipulados para todos los clientes que operan a crédito.

Las condiciones de crédito deben comprender tres aspectos , los cuales como un ejemplo mencionare a continuación algunos , pero estos estan condicionados a la situación económica de la empresa , las condiciones imperantes en el mercado , y las características en general de la empresa.

Algunos de los aspectos que se toman en cuenta para establecer las condiciones de crédito son:

- 1 - El descuento por pronto pago.
- 2 - El periodo de descuento por pronto pago.
- 3 - El periodo de crédito.

3.6.3.1.- Descuentos por pronto pago.

Esto se refiere a cuando una empresa establece , ó aumenta el importe de un descuento por pronto pago en efectivo . Este tipo de mecanismo que algunas empresas tratan de implantar para promover las ventas , esto mediante la facilitación de pago ó disminución del monto por pagar en efectivo y esto de manera inmediata ó de contado es adecuada , pero para poderlas establecer se debe analizar adecuadamente los volúmenes de venta y características de la empresa para determinar si no se cuenta con la liquidez adecuada.

3.6.3.2.- Periodo de Descuento Por Pronto Pago.

El efecto neto de los cambios en el periodo de descuento por pronto pago es difícil de involucrarlos, por ejemplo , si se aumenta el periodo de descuento por pronto pago , podrían esperarse cambios significativos. Como es el caso de si se aumenta el periodo de descuento ocurre un efecto positivo sobre las utilidades , esto debido a que se reduce el periodo de cobranza.

3.6.3.3.- Periodo de Crédito.

Los cambios en el periodo de crédito también afectan la rentabilidad de la empresa. Un incremento en el periodo de crédito provocaría efectos como los siguientes:

Al aumentar el periodo de crédito deben aumentar las ventas, pero los gastos por cuentas incobrables y el periodo promedio de cobranza podrían verse asimismo incrementados.

Esto ocasiona que sea positivo el efecto neto sobre las utilidades del incremento en ventas, en tanto que los aumentos en el periodo de cobranza y los gastos por cuentas incobrables afectan negativamente a las utilidades. Una disminución en el periodo de crédito puede ocasionar efectos contrarios a los que mencione con anterioridad. Por lo que cabe comentar que la decisión del periodo de crédito se toma del mismo modo que la decisión acerca de las normas crediticias.

3.6.4.- POLITICAS DE COBRANZA

Las políticas de cobranza de la empresa son los procedimientos adaptados para cobrar las cuentas cuando éstas vencen. La eficiencia de tales políticas pueden evaluarse parcialmente considerando el nivel de gastos de cuentas incobrables. Dicho nivel depende no sólo de las políticas de cobro, sino de aquellas en las que se basa el otorgamiento de un crédito. Ya que el nivel de las cuentas incobrables atribuible a las políticas de crédito puede suponerse relativamente constante, es de esperar que el aumento en los gastos de cobranza reduzcan las cuentas incobrables.

3.6.4.1.- Interdependencia Inherente.

Interdependencias que se espera resulte al intensificar las gestiones de cobro:

El incremento en los gastos de cobranza debe reducir el periodo promedio de cobro y los gastos por cuentas incobrables incrementando a su vez las utilidades . Sin embargo , está estrategia puede provocar pérdida de ventas y mayores costos por cobros.

Esto si el nivel de la gestión de cobranza es demasiado elevado. Esto nos indica que si la empresa apremia en demasía a sus clientes para el pago de sus deudas , éstos pueden optar por realizar sus compras en otra parte. La empresa debe cuidarse de no ser demasiado exigente en su gestión de cobranza . Si los pagos no se reciben a la fecha de vencimiento , debe esperar un lapso pertinente antes de iniciar los procedimientos legales de cobro.

La interdependencia inherente antes descrita puede evaluarse cuantitativamente de modo similar al utilizado para evaluar la interdependencia de las normas de crédito y los descuentos por pronto pago. Mediante la suma del costo marginal de las gestiones adicionales de cobro y la disminución en las ventas , y la confrontación de esto con los ahorros provenientes de ala reducción en la inversión en cuentas por cobrar y en los gastos por cuentas incobrables , pueden evaluarse diversas estrategias para aumentar el nivel de la gestión de cobranza . Análogamente , pueden evaluarse las reducciones propuestas en el nivel de gestión de cobro.

3.6.4.2.- TIPOS DE PROCEDIMIENTO DE COBRANZA.

Se emplean diferentes tipos de procedimientos de cobranza esto va en función ó depende en gran parte del monto de la deuda ó de la antigüedad de la misma , estas son algunas de las características en las que se debe tomar especial atención en relación con una cuenta de cobro , esto con la finalidad de utilizar procedimientos de cobro un tanto más personales.

TECNICAS Ó PROCEDIMIENTOS BASICOS DE COBRANZA.

3.6.4.2.1.- Notificaciones por escrito.

Después de cierto número de días posteriores al vencimiento de una cuenta por cobrar , la empresa suele enviar una carta en términos corteses recordando al cliente su adeudo. Si se hace caso omiso de dicha carta , se envía otra más exigente . En caso necesario, puede remitirse otra más. Las notificaciones de cobranza por escrito son el primer paso en el proceso de cuentas vencidas.

3.6.4.2.2.- Llamadas Telefónicas.

Si las notificaciones por escrito no dan ningún resultado , el gerente de crédito mismo de la empresa puede llamar al cliente y exigirle el pago inmediato. Si el cliente presenta una explicación adecuada , se puede convenir en prorrogar el periodo de pago. Una llamada del abogado de la compañía también puede ser útil si los demás recursos no han funcionado.

3.6.4.2.3.- Visitas Personales.

Esta técnica es mucho más común a nivel de crédito del consumidor , pero también puede utilizarla los proveedores industriales

3.6.4.2.3.1.-MEDIANTE AGENCIAS DE COBRANZAS

Una empresa puede transferir las cuentas incobrables a una agencia o a un abogado para que éstos se encarguen de ellas. Normalmente , los honorarios por esta clase de gestiones son altos , ya que la empresa puede recibir menos del 50 % del importe de las deudas así cobradas.

3.6.4.2.3.2.-RECURSO LEGAL.

Está es la medida más estricta en el proceso de cobranza , y representa una opción antes de utilizar una agencia de cobros. Este procedimiento no es solamente oneroso , sino que puede obligar al deudor a declararse en bancarrota , reduciéndose así la posibilidad de futuros negocios con él sin que garantice el pago final de los adeudos vencidos.

3.7.-ADMINISTRACION DE INVENTARIO

3.7.1.-CARACTERISTICAS BASICAS DEL INVENTARIO.

Los aspectos generales más importantes para el manejo de los inventarios son los siguientes : el que se refiere al tipo de inventario ; y el otro trata de los diversos puntos de vista respecto del nivel adecuado de existencias que se mantiene en algunas áreas funcionales de una empresa.

3.7.1.1.-TIPOS DE INVENTARIOS.

Los tipos de inventarios básicos son los de materias primas , de productos en proceso , y de productos terminados.

3.7.1.2.-MATERIAS PRIMAS.-

El inventario de materias primas comprende los insumos , que compra la empresa , como acero , plasticos , tornillos , etc. En algunos casos , cuando toda empresa fabrica productos muy elaborados , compuestos de numerosas partes, el inventario de materias primas puede consistir en artículos manufacturados que se compran a otra empresa , o a otra división de la misma compañía .

3.7.1.3.-PRODUCTOS EN PROCESO.-

Este inventario de materias primas comprende todos los elementos que se encuentran en el proceso de producción. Por lo general ,se trata de productos parcialmente terminados , este es en una etapa intermedia de su elaboración .

3.7.1.4.-PRODUCTOS TERMINADOS.-

El inventario de productos terminados consta de los artículos ya producidos , pero que aun no han sido vendidos . Algunas empresas que fabrican sobre pedido mantienen inventarios muy bajos de este tipo , ya que todos los articulos están prácticamente vendidos antes de producir

Aquí se trata solo de la empresa que produce y vende un grupo diversificado de productos. La mayor parte de la producción se realiza con antelación a las ventas. El nivel de cantidad de productos terminados lo impone en gran parte la demanda de ventas provista , el proceso manufacturera y la inversión requerida en productos terminados.

3.7.2.-PUNTOS DE VISTA FUNCIONALES CON RESPECTO A NIVELES DE INVENTARIO.

En relación con este punto existe cierta controversia en lo referente a los niveles adecuados de inventario en la empresa. Las áreas funcionales normalmente comprendidas son finanzas , comercialización , producción y compras . Cada una de ellas considera el inventario de acuerdo con sus propios objetivos.

3.7.2.1.-FINANZAS.-

La responsabilidad básica del administrador de finanzas es asegurarse de que los flujos de caja se manejan en forma eficiente. El administrador debe supervisar los niveles de todos los activos considerando su objetivo general , asegurandose de que la empresa no comprometa sus fondos en activos excesivos. El inventario que implique una inversión considerable por parte de la empresa debe examinarse determinadamente. La disposición general del administrador en lo referente a niveles de inventarios es la de mantenerlos bajos , reduciendo así la cantidad de dinero asignada al inventario. El administrador debe vigilar además los inventarios para cerciorarse de que el dinero de la empresa no se invierta inapropiadamente en un exceso de inventarios.

3.7.2.2.-COMERCIALIZACION.-

El gerente de comercialización ó de mercadotecnia se ocupa del nivel de inventarios de productos terminados. Busca contar con grandes inventarios para cada uno de los productos de la

empresa . Esto garantizaría el cumplimiento eficaz de todos los pedidos , eliminando así la necesidad de retrasar los pedidos , por falta de existencias. Ya que suelen evaluarse la eficiencia del departamento de comercialización y se bonifica al grupo de vendedores con relación al volumen de ventas que generan , éstos se cercioran de que no se pierda ninguna venta porque no se esté en posibilidad de surtir inmediatamente un producto a un cliente. El mantenimiento de inventarios altos debe reducir la probabilidad de pérdidas de ventas por agotamientos de inventario.

3.7.2.3.-PRODUCCION.-

El gerente de producción debe encargarse principalmente del nivel de inventarios de materias primas y productos en proceso. Sus determinaciones con respecto a estos inventarios afectan en forma directa el nivel de inventario de productos terminados. Su responsabilidad esencial consiste en asegurarse de que el plan de producción se ejecute correctamente , para alcanzar así el nivel deseado de productos terminados. El gerente de producción se evalúa no solo por su eficiencia para surtir los productos terminados , sino también por su aptitud para mantener bajo el costo por unidad. A fin de que el gerente de producción realice plenamente sus funciones debe encargarse de mantener en un nivel alto los inventarios dematerias primas para evitar demoras en la producción , asimismo , debe esforzarse por mantener alto el nivel de los inventarios de artículos terminados mediante ciclos cada vez más largos de producción , reduciéndose así los costos unitarios de producción.

3.7.2.4.-COMPRAS.-

El gerente de compras se ocupa solamente de los inventarios de materias primas Su responsabilidad es asegurarse de que se disponga de las materias primas necesarias para la

producción en las cantidades adecuadas y en el momento oportuno. El gerente de compras no sólo se ocupa del volumen y temporalización de las compras de materias prima , sino también debe esforzarse en su adquisición a un precio favorable. En virtud de que los costos de las materias primas son un elemento esencial del costo estimado del producto, con base en el cual se toman decisiones acerca de precios , es fundamental que el gerente de compras adquiere las materias primas adecuadas. Sin el control debido , el gerente de compras podría adquirir mayores cantidades de las que realmente se necesitan en su afán por obtener descuentos por mayoreo , ya sea por previsión a la evaluación de precios ó a la escasez de cierto material.

3.8.-RELACIONES ENTRE INVENTARIOS Y CUENTAS POR COBRAR.-

El nivel y la administración del inventario y las cuentas por cobrar se encuentran íntimamente relacionados. Cuando un producto se vende , en el caso de las empresas fabricantes , se traslada del inventario a las cuentas por cobrar , y finalmente , a caja. Dada la estrecha relación entre estos activos circulantes , las funciones de administración de inventario y de cuentas por cobrar no deben considerarse aisladamente. Esto es como en el caso del otorgamiento de un crédito , este puede favorecer un nivel mayor de ventas , el cual sólo puede sostenerse mediante mayores niveles inventario y cuentas por cobraras condiciones de crédito estipuladas también afectarán la inversión en inventarios y cuentas por cobrar , ya que los términos de crédito más largos permitirán que una empresa transfiera los artículos del inventario a las cuentas por cobrar.

3.9.-TECNICAS DE ADMINISTRACION DE INVENTARIOS.-

Los métodos más comúnmente utilizados en el manejo del inventario son: El sistema ABC , y el Método básico de cantidad económica de pedido , Y El punto de reordenación. Aun cuando

estas técnicas son estrictamente financieras , pueden resultar útiles para la administración de finanzas.

3.10.-FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO SIN GARANTIA

Con la finalidad de presentar opciones en cuanto financiamientos a corto plazo para el manejo eficiente y no tan gravoso , ni tan inalcanzable para los pequeños y microempresarios , menciono algunos de los financiamientos en los cuales podrian ayudarse para poder salir adelante esto en relación de apoyar y respaldar a la mayor parte de los activos circulantes de la empresa , como dinero en efectivo , los valores negociables , cuentas por cobrar e inventario , se puede recurrir al financiamiento a corto plazo , las cuales se espera que venzan en plazos menores a un año (Gitman,1986:325-334).

El financiamiento a corto plazo sin garantía , consiste en los fondos obtenidos por la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía . Estas formas de financiamiento aparecen en el balance general como cuentas y documentos por pagar y pasivos acumulados ó acumulaciones. Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados son fuentes espontáneas de fondos a corto plazo , ya que surgen operaciones normales de la empresa ; los documentos normales de la empresa ; los documentos por pagar , aunque a menudo no tienen garantía , son el resultado de algún tipo de préstamo negociado por la administración de la compañía. Pero no quiere decir esto que no deba tener garantía.

3.11.-FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO.

Las dos fuentes más importantes de financiamiento a corto plazo son las cuentas por pagar y los pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes resulta de las operaciones normales de un

negocio. Esto lo podemos ejemplificar en el caso de un negocio en el cual a medida en que se van incrementando las ventas se incrementan las cuentas por pagar , esto como respuesta a los niveles elevados de compras de materiales e insumos para la producción de más artículos debido a la demanda.

No existe normalmente un costo explícito vinculado a cualesquiera de estas obligaciones corrientes aunque tienen ciertos costos implícitos . La empresa debe aprovechar estas fuentes de financiamiento libres de intereses a corto plazo siempre que sea posible.

3.12.-CUENTAS POR PAGAR

Generalmente las cuentas por pagar se originan por la compra de materias primas . También se le suelen llamar transacciones en cuenta abierta , esto es porque comprenden todas las transacciones en que se compra mercancía , pero en las cuales no se firma un documento formal para dejar constancia del adeudo del comprador ante el vendedor . Esto es que el comprador al aceptar la mercancía que se le envía , conviene en pagar al proveedor la cantidad requerida según las condiciones de venta . Las condiciones de crédito que se ofrecen son por lo regular las que se establecen en las facturas que acompañan a las mercancías , estas cláusulas contenidas en estas facturas se deben tomar en cuenta con demasiada importancia , debido a que teniendo un control adecuado de la mismas no se tendrán problemas de pagos de las mismas y se podrán programar las compras subsecuentes.

Cabe mencionar que aun cuando la obligación del comprador para con el proveedor en ocasiones no nos parece tan comprometedora esto en materia legal por la firma de un documento , en ocasiones esta si puede ser comprometedora si no se analizan las cláusulas contenidas en la

factura en relación a las normas ó políticas de crédito contenidas en las misma en relación con plazos y formas de pago.

En relación con las condiciones de de crédito de la empresa estas establecen el periodo de crédito , el monto de descuento por pronto pago y la fecha en que inicia el crédito. En el caso del periodo de crédito este consiste en especificar el número de días que transcurren hasta que el pago total es requerido . No importa que se ofrezca un descuento por pronto pago , debe indicarse el periodo de crédito por cada transacción.

SIN PERIODO DE CREDITO.-

En relación con las cuentas por pagar existen algunos casos en los que los proveedores no conceden crédito a sus clientes , sino que exigen el pago contra entrega . El término COD , que significa cobrar al entregar , se vincula normalmente a tales condiciones de crédito. Por lo regular las condiciones COD sólo se conceden a clientes que pueden representar un riesgo de crédito dudoso o desconocido. Existen casos en que los proveedores exigen el pago antes de la entrega.

De tal manera que tanto estos dos tipos de pagos sin periodo de crédito , no representan de ninguna manera una forma de crédito que el proveedor concede al cliente , y por tal motivo no queda testimonio de cuenta por pagar , esto debido a que se considera como ventas de contado.

3.12.1.-PERIODO NETO.-

La mayoría de las condiciones de pago consisten en periodos netos que suelen denominarse asi La palabra neto indica que el importe nominal de la compra se debe pagar dentro del número de días a partir de la iniciación del periodo de crédito.

Existen otras técnicas que son empleadas por los proveedores como lo es el fechado estacional , la cual consiste en los pagos de mercancías en determinadas temporadas ó estaciones , como es el caso de fabricas de ropa y de artículos deportivos . Ofrece periodos de crédito que pueden llegar hasta los 180 días , estos mucho mayores de los que se conceden normalmente . El proveedor envía al comprador los artículos terminados antes de la temporada de venta , pero no exige el pago sino hasta poco después de la demanda real de dichos productos. Esta transacción puede beneficiar a ambas partes . Esto es el vendedor , por una parte , ahorra en gastos de mantenimiento de inventario , ya que muchos fabricantes de mercancía de temporada producen a ritmo constante durante el año , y si no pudieran trasladar a sus clientes los costos de mantenimiento de inventario , tendrían que absorberlos. El comprador , por su parte , gana , porque se asegura de contar con la mercancía disponible durante la estación de ventas, pero no tiene que pagar hasta el comienzo real de ésta. Mientras el comprador cuenta con instalaciones adecuadas para almacenar la mercancía , el fechado estacional beneficia a ambas partes.

3.12.2.-DESCUENTOS POR PRONTO PAGO.

Se trata de un descuento porcentual sobre el precio de compra que se concede al comprador si paga dentro del periodo de descuento por pronto pago.

Desde el punto de vista del otorgaste del crédito , cuyo objetivo es cobrar rápidamente las cuentas pendientes , un descuento por pronto pago actúa como incentivo para que el comprador pague lo más pronto posible. La reducción en las utilidades debido al descuento se compensa con los cobros más rápidos. El comprador, cuyo objetivo es retrasar las cuentas por pagar lo más

posible , debe determinar si le conviene aprovechar el descuento por pronto pago y pagar sin demora.

En relación a los periodos de descuento por pronto pago , en dicho periodo especifica el número máximo de días después de la iniciación del periodo del crédito en que pueden aprovecharse los descuentos por pronto pago. Los periodos de descuento se aconsejan que abarquen periodos de entre 5 y 20 días.

La tendencia actual es la eliminación de descuentos por pronto pago . Está tendencia se debe a dos factores fundamentales. El primero es el uso de computadoras para liquidar cuentas por pagar. Cuando los pagos se programan mediante una computadora , la mayoría de las empresas toman descuento por pronto pago independientemente de cuando se efectúa el pago.

3.12.3.-INICIACION DEL PERIODO DE CREDITO.-

Esta se establece como parte de los términos de crédito de pago a proveedores la cual puede especificarse de varios modos , como fecha de factura ,mediados ó fin de mes , ó al recibo mismo de la mercancía .etc. estas fechas de iniciación del periodo de crédito son importantes ya que así se pueden programar los pagos , es una de la funciones del administrador de finanzas ya que así puede decidir cuando pagar y si se deben o no aprovechar los descuentos por pronto pago ó solicitar más plazo para presentar el pago , de ello depende que se incurra en un costo de prescindir de un descuento al tomar una decisión. Por tal motivo e administrador financiero debe determinar si es pertinente aprovechar un descuento por pronto pago, ya que también se enfrentará a otras decisiones con respecto a los descuentos por pronto pago.

Ya analizados los casos en que no se aprovecharon los descuentos por pronto pago , existen algunos métodos que pueden ayudar al logro de los objetivos y no caer en los costos por la no utilización de los descuentos , está es el retraso de las cuentas por pagar , las cuales pueden considerarse como estrategias financiera para que la empresa no perjudique su reputación certifica.

3.13.-PASIVOS ACUMULADOS Ó ACUMULACIONES.

Se le considera a la acumulación de pasivos como una fuente espontanea de financiamiento a corto plazo para la empresa es la de los pasivos acumulados ó acumulaciones. Los pasivos acumulados se consideran como obligaciones ó adeudos por servicios recibidos que todavia no han sido pagados. Las partidas acumuladas más comunes son los sueldos y salarios y los impuestos . Como los impuestos son pagos al gobierno , la empresa no puede manipular sus pasivos sino hasta cierto punto , y esto en lo relativo a la acumulación de los salarios.

Aunque no hay un costo implícito ó explícito relacionado con las acumulaciones , una empresa puede ahorrar dinero al acumular tanto dinero en salarios como sea posible. Los empleados proporcionan servicios por los que normalmente no reciben un pago sino hasta determinado momento.

Por ello el empleo de pasivos acumulados como una fuente de financiamiento , concuerda con la política generalizada de pagar las cuentas lo más tarde posible siempre que la empresa no ponga en peligro su posición crediticia. Como uno de los casos en los que se aconseja que se acumulen pasivos es la de los salarios acumulados , la empresa no debe permitir que decaiga la

motivación de sus empleados con un retraso excesivo en el pago de sus salarios. Dado que el gobierno exige a las corporaciones pagos trimestrales de impuestos , las deudas fiscales pueden considerarse como un valor promedio de la mitad de la deuda fiscal trimestral.

3.14.-FUENTES BANCARIAS DE FONDOS A CORTO PLAZO SIN GARANTIA

Los préstamos sin garantía negociados a corto plazo se obtienen generalmente de bancos . El tipo principal de préstamo bancario a las empresas es el préstamo a corto plazo autoliquidable, se les llama así porque el objetivo del bancos el de otorgarle a la empresa un financiamiento para satisfacer los requerimientos temporales , ya que comúnmente las personas que solicitan créditos estos los emplean para cubrir sus obligaciones a corto plazo , en cuanto a las necesidades de contar con los niveles adecuados de capital de trabajo que es el que se requiere para estar realizando las operaciones y actividades normales de le empresa.

Los prestamos sin garantía están dirigidos como comente anteriormente a sostener a la empresa en sus necesidades más primordiales en cuanto a sus requerimientos financieros , ocasionados en cuanto a los inventarios y cuentas por cobrar. Esto debido a que se tiene la creencia de que si se da apoyo por medio de prestamos a estas dos áreas importantes de la empresa , posteriormente ya que estén reestableciendose , estas originaran fondos y la empresa podrá contar con los niveles óptimos de efectivo sin necesidad de solicitar créditos. También algo muy importante que se da al apoyar estas áreas es que también de los fondos obtenidos , la empresa va a obtener los recursos necesarios para la liquidación del crédito.

Los préstamos sin garantía a corto plazo otorgados por bancos comerciales representan la fuente primaria de los fondos negociados a corto plazo de las empresas. Su fuente primordial es el crédito negociado.

La formas de los créditos sin garantía que otorgan los bancos son:

- 1 - A través de documentos
- 2.- Mediante líneas de crédito
- 3.- Por medio de convenios de crédito revolving.

3.15.-DOCUMENTOS DE CREDITO.

El préstamo de pago único puede obtenerse de un banco comercial a petición de un solicitante empresarial con óptimos antecedentes de crédito. El pagaré o letra de cambio establece las condiciones del préstamo , esto es , la duración del mismo y la tasa de interés impuesta. Este tipo de documento a corto plazo representa por lo regular un vencimiento de 30 a 90 días. El interés cobrado sobre el documento está vinculado de alguna manera la tasa mínima de interés.

La tasa mínima de interés es el tipo más bajo de interés sobre los préstamos que los principales bancos cobran a los mejores solicitantes empresariales de crédito . La tasa mínima fluctua con las relaciones cambiantes de la oferta y la demanda para fondos a corto plazo . Los bancos normalmente determinan la tasa impuesta sobre los préstamos a diversos solicitantes de credito , agregando cierto tipo de prima a la tasa minima para ajustarla respecto al riesgo del solicitante de crédito . Este riesgo lo podemos identificar , debido a que está integrado por el riesgo comercial y el riesgo financiero.

Los pagares pueden tener tasas de interés fijas ó flotantes . La tasa fija en los pagares se determina inicialmente como un incremento establecido sobre la tasa mínima , y permanece fija hasta su vencimiento. En los casos de los pagares con tasas flotantes , la tasa es muy fluctuativa en la actualidad los bancos han introducido el manejo de la computadoras con la finalidad de calcular más rápidamente las tasas.

3.16.-LINEAS DE CREDITO.

Una línea de crédito es un convenio entre un banco comercial y una empresa. En el se establece el monto de los préstamos a corto plazo no asegurados que el banco pondrá a disposición del solicitante del crédito , Un convenio de línea de crédito funciona durante el periodo de un año y señala a menudo ciertas restricciones al solicitante. Un convenio de línea de crédito no es un préstamo garantizado , pero indica si el banco cuenta con suficientes fondos disponibles , el solicitante podrá disponer de ellos . Lo importante de una línea de crédito, desde el punto de vista del banco , es que elimina la necesidad de examinar la contabilidad de un cliente cada vez que presta o se solicita prestado dinero.

3.16.1.- TASAS DE INTERES

El cobro de intereses sobre una línea de crédito normalmente se establece como la tasa mínima más un porcentaje , por lo regular un convenio de línea de crédito es vigente durante el periodo de una año , y es muy probable que la tasa mínima cambie durante tal periodo . Por lo cual el banco buscara protegerse vinculando la tasa de interés a la línea de crédito con la tasa mínima. De tal manera que si la tasa mínima cambia , el tipo de interés impuesto sobre un nuevo préstamo

variará automáticamente. El excedente en la tasa mínima de interés que se cobra a un prestatario depende de su contabilidad, Cuanto más digno de crédito se la el solicitante, tanto menor será el incremento del interés sobre la tasa mínima y viceversa

3.16.2.- DETERMINACION DE LA TASA DE INTERES.-

Una vez que se establece la tasa de interés a cobrar, se procede a calcular el interés. El interés puede pagarse al vencimiento del préstamo, ó bien por adelantado. La tasa de interés real de interés a pagar será igual a la tasa de interés establecida. la tasa efectiva de interés se determina dividiendo el interés pagado entre el monto del préstamo otorgado al prestatario.

En cuanto a los montos que se manejan en las líneas de crédito este representa la cantidad máxima que la empresa puede adeudar al banco en un momento dado. Técnicamente, es posible que una empresa solicite en préstamo más de lo que su línea de crédito permite, pero en ningún momento el saldo del préstamo debe superar a la línea de crédito.

En lo relativo a las medidas restrictivas, normalmente un banco impone ciertas restricciones como parte de un convenio de línea de crédito. Las restricciones más comunes comprenden modificaciones funcionales, saldos compensatorios y cancelaciones anuales. En cuando a los convenios de líneas de crédito el banco puede reservarse el derecho de revocar el crédito si ocurren cambios importantes en las operaciones de la empresa.

En cuanto a los saldos compensatorios, la mayoría de los prestamos bancarios a corto plazo sin garantía los requieren, ya que estos saldos compensatorios obligan al prestatario a

cumplir debidamente con el banco , sino que también puede incrementar el costo de los intereses para el prestatario , generando ganancias para el banco.

En cuanto a las cancelaciones anuales , se hacen con el objeto de verificar que el dinero prestado mediante un convenio de línea de crédito se utiliza realmente para financiar las necesidades estacionales ó temporales de un empresa, en este sentido los bancos exigen cancelaciones anuales. Esto significa que el prestatario debe tener saldos iguales a cero.

3.17.- CONVENIOS DE CREDITO REVOLVENTE.

Un convenio de crédito revolvente es una línea de crédito garantizada en el sentido de que el banco comercial que pacta el convenio le asegura al prestatario que podrá disponer de una cantidad específica de fondos , independientemente de la escasez de dinero. Es común que un convenio de crédito revolvente se otorgue por un periodo mayor de un año; incluso, se puede realizar convenios de dos ó tres años. Los requerimientos de crédito revolvente son semejantes a los de una línea de crédito . Desde luego , ambos convenios son negociables, en cierto modo no existen convenios que no estén sujetos a cambios.

Dado que el banco garantiza la disponibilidad de los fondos al prestatario , por lo regular se incluye una comisión de compromisos en el convenio de crédito revolvente.

3.18.- FUENTES EXTRAORDINARIOS DE FINANCIAMIENTOS SIN GARANTIA.

3.18.1.- ANTICIPO DE CLIENTES.

Una empresa puede reunir fondos a corto plazo sin garantía mediante anticipos de clientes . Esto es que estos pueden pagar todo ó una parte de lo que desean adquirir antes de recibir los

bienes En muchos casos , cuando se fabrica sobre pedido un articulo grande y costoso, el cliente estará más que dispuesto a entregar un anticipo sobre la mercancía para financiar una parte de su costo de producción. Existen también casos como , el de un cliente que puede depender de un proveedor para una pieza indispensable , le conviene asegurarse de la producción financiándola mediante un anticipo. En la mayoría de los casos el cliente es el que exige el anticipo al cliente.

3.18.2.- PRESTAMOS PRIVADOS.

Los prestamos a corto plazo sin garantía también pueden obtenerse por medio de los accionistas de una empresa . Accionistas acaudalados de muchas compañías menores están dispuestos a prestar dinero a la empresa para ayudarla a superar determinada crisis. Otra de los considerados prestamos privados puede lograrse al suspender las comisiones a los vendedores.

CAPITULO IV : CASO PRACTICO

4.1.-ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA MICROEMPRESA LA INFANTIL , S.A. DE C.V.

CASO PRACTICO : LA INFANTIL , S A. DE C.V.

La Zapateria La Infantil , S.A. de C V. , microempresa dedicada a la compra - venta de Zapatos y Ropa infantil , inicio sus operaciones en el año de 1950 , en la ciudad de Uruapan , Mich. en donde realiza el 100 % de sus operaciones al público en general.

La razón por la cual se realizó el análisis de la presente microempresa es con la finalidad de sustentar más el trabajo de investigación realizado en cuanto a la administración Financiera del capital de trabajo , ya que con esto pretendo justificar el tema de investigación y comprobar la hipótesis de que es necesaria la administración financiera del capital de trabajo , en todo lo que relaciona ó conlleva el tema.

- Para llevar a cabo el caso practico , fue necesaria la elaboración de dos estados financieros claves para la realización del análisis financiero para determinar la situación financiera de capital de trabajo , Como lo es el Balance General , y el Estado de Resultados , ambos estados financieros elaborados por el año de 1995. Así como también se procedio a la elaboración de los flujos de efectivo , los cuales son una herramienta de control y planeación financiera que todo tipo de empresa, sin importar su tamaño o actividad deben elaborar para poder llevar un control adecuado en cuanto a sus niveles mínimos y máximos de efectivo y así poder tomar las decisiones más adecuadas y en los momentos más oportunos , con la información más confiable y oportuna que se puede tener.

La empresa cuenta con las siguientes políticas generales :

15 % de las compras son de contado

45 % de las compras son a crédito por 20 días

40 % de las compras son a crédito por 45 días

Las ventas mensuales no todas son de contado pese a que se realizan operaciones con el público en general ; la situación de las ventas es de la siguiente manera :

35 % de las ventas son de contado

65 % de las ventas son a crédito por 35 días.

En cuanto al plazo de las ventas a crédito este fue fijado por los propietarios del negocio con base en experiencias anteriores o en cuanto a características de confiabilidad en sus clientes . Esto se debe a que para poder otorgarle el crédito se hace un estudio del cliente con base en :

- * Si ha efectuado con anterioridad adquisiciones y como ha sido el comportamiento en cuanto a los pagos , si los efectuó oportunamente.
- * Se solicita un comprobante de domicilio.
- * Numero telefónico.
- * Dependiendo del monto de la venta a crédito se le puede solicitar que tenga personas como avales para respaldar la mercancía otorgada ó simplemente se le solicita el comprobante de domicilio

La microempresa por sus actividades realiza el pago del Impuesto al Valor Agregado, y también es sujeto de impuesto sobre la renta.

En cuanto al costo de venta este es de acuerdo con la información confidencial de sus propietarios , en relación a un 70 % de las ventas totales

Dentro de los gastos de administración se incluye lo que es el pago de papelería , publicidad, Honorarios , luz , teléfono , etc.

Los gastos de venta incluyen lo que es el pago de salarios , luz , teléfono , bolsas de plástico , instrumentos de limpieza , productos higiénicos , etc.

En cuanto a las cuentas de balance puedo mencionar que en bancos no se tiene cantidad debido a que se cuenta con un saldo negativo de \$ 30,913.63 , el cual se reclasifico a la cuenta de acreedores diversos , este saldo negativo fue arrojados por flujos de efectivo.

En la cuenta de inventario este fue proporcionado por el propietario del negocio.

Las cuentas de I.V.A. a favor y Documentos por cobrar son determinados con base a flujos de efectivo.

En cuanto alas cuentas de activo fijo , estos fueron también proporcionados por los propietarios y se refleja su fecha de adquisición y monto de las depreciaciones.

La cuenta de proveedores refleja la parte que debe pagar la empresa por sus compras a crédito a finalizar el año de acuerdo a su exigibilidad.

La cuenta de acreedores diversos ademas de la cantidad por reclasificación de bancos . Incluye \$ 35,000 00 por un prestamo adquirido en diciembre de 1995 , con un particular , esto debido a que se tiene gran problemática para adquirir un prestamo bancario.

A continuación se presentan los Estados Financieros y Relaciones analíticas

ZAPATERIA " LA INFANTIL " S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.

ACTIVO			
CIRCULANTE			
BANCOS		10,000.00	
INVENTARIO		45,000.00	
I.V.A A FAVOR		18,389.06	
DOCUMENTOS POR COBRAR		28,310.00	
TOTAL CIRCULANTE			\$101,699.06
FIJO			
EDIFICIO	386,537.60	115,961.28	
DEP. ACUM. DE EDIFICIO	(270,576.32)		
MUEBLES Y ENSERES	169,916.00	33,983.20	
DEP. ACUM. DE MUEBLES Y ENSERES	(135,932.80)		
VEHICULO UTILITARIO	99,175.00	0.00	
DEP. ACUM. DE VEHICULO UTILITARIO	(99,175.00)		
TOTAL FIJO			\$149,944.48
SUMA EL ACTIVO			\$251,643.54
PASIVO			
CORTO PLAZO			
PROVEEDORES		\$30,098.48	
I.V.A. POR PAGAR		0.00	
ACREEDORES DIVERSOS		65,913.63	
TOTAL PASIVO			\$96,012.11
CAPITAL			
PATRIMONIO		\$114,465.60	
APORTACIONES DE CAPITAL		10,000.00	
RESULTADO DEL EJERCICIO		31165.83	
TOTAL CAPITAL			\$155,631.43
PASIVO MAS CAPITAL			\$251,643.54

**ESTA TESIS NO DEBE
 SALIR DE LA BIBLIOTECA**

ZAPATERIA " LA INFANTIL " S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.

	VENTAS	\$344,851.00
menos	COSTO DE VENTAS	<u>241,395.70</u>
	UTILIDAD BRUTA	103,455.30
menos	GASTOS DE OPERACION	
	SALARIOS 3 S.M.G.A.	16,606.38
	GASTOS DE ADMINISTRACION	16,704.93
	GASTOS DE VENTA	<u>38,978.16</u>
	RESULTADO DE OPERACION	\$31,165.83
menos	GASTOS FINANCIEROS	0.00
mas	PRODUCTOS FINANCIEROS	<u>0.00</u>
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	\$31,165.83
menos	IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>0.00</u>
	RESULTADO DESPUES DE I.S.R.	\$31,165.83
	RESULTADO NETO	<u>31,165.83</u>

ZAPATERIA " LA INFANTIL " S.A DE C.V.
CEDULA DE PAGO DE I.V.A. POR EL AÑO DE 1995.

					I.V.A. A FAVOR
MES	VENTAS	COMPRAS	IVA ACRED.	IVA TRASL.	(I.V.A. A PAGAR)
Enero	17,382.00	27,907.70	4,186.16	2,607.30	1,578.86
Febrero	12,800.00	24,294.48	3,644.17	1,920.00	1,724.17
Marzo	16,270.00	71,304.22	10,695.63	2,440.50	8,255.13
Abril	53,300.00	70,302.57	10,545.39	7,995.00	2,550.39
Mayo	39,487.00	27,384.74	4,107.71	5,923.05	(1,815.34)
Junio	19,700.00	3,037.75	455.66	2,955.00	(2,499.34)
Julio	26,282.00	34,361.37	5,154.21	3,942.30	1,211.91
Agosto	29,950.00	9,006.41	1,350.96	4,492.50	(3,141.54)
Septiembre	14,300.00	56,009.19	8,401.38	2,145.00	6,256.38
Octubre	46,880.00	62,143.30	9,321.50	7,032.00	2,289.50
Noviembre	41,100.00	61,958.76	9,293.81	6,165.00	3,128.81
Diciembre	27,400.00	19,734.21	2,960.13	4,110.00	(1,149.87)
TOTALES	\$344,851.00	\$467,444.70	\$70,116.71	\$51,727.65	\$18,389.06
IVA A FAVOR O (POR PAGAR) =					18,389.06

ZAPATERIA " LA INFANTIL " S.A. DE C.V.
NOTAS AL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.

NOTA # 1.

INTEGRACION DEL ACTIVO FIJO.

	MONTO	FACT. ACT.	MONTO ACT.
EDIFICIO ADQ. 1982	2,000.00	193.2688	386,537.60
MUEBLES Y ENSERES ADQ. 1987.	20,000.00	8.4958	169,916.00
VEHICULO UTILITARIO ADQ. 1988.	25,000.00	3.9670	99,175.00

CEDULA DE DEPRECIACIONES

EQUIPO	MONTO	DEP. ACUM.
EDIFICIO ADQ. 1982	386,537.60	270,576.32
MUEBLES Y ENSERES ADQ. 1987.	169,916.00	135,932.80
VEHICULO UTILITARIO ADQ. 1988.	99,175.00	99,175.00

ZAPATERIA "LA INFANTIL", S.A. DE C.V.
CEDULA DE PAGO A PROVEEDORES POR EL AÑO DE 1995.

MES	COMPRAS TOTALES	15% COMPRAS CONTADO	45% COMPRAS CREDITO 20 DIAS	40% COMPRAS 45 DIAS	PAGOS
Diciembre94	37,008.00	5,551.20	16,653.60	14,803.20	
Enero	27,907.70	4,186.16	12,558.47	11,163.08	31,547.82
Febrero	24,294.48	3,644.17	10,932.52	9,717.79	25,739.77
Marzo	71,304.22	10,695.63	32,086.90	28,521.69	52,500.33
Abril	70,302.57	10,545.39	31,636.16	28,121.03	70,703.23
Mayo	27,384.74	4,107.71	12,323.13	10,953.90	44,551.87
Junio	3,037.75	455.66	1,366.99	1,215.10	12,776.55
Julio	34,361.37	5,154.20	15,462.61	13,744.55	21,831.92
Agosto	9,006.41	1,350.96	4,052.88	3,602.56	19,148.39
Septiembre	56,009.19	8,401.38	25,204.13	22,403.68	37,208.08
Octubre	62,143.30	9,321.50	27,964.49	24,857.32	59,689.66
Noviembre	61,958.76	9,293.81	27,881.44	24,783.51	62,032.58
Diciembre	19,734.21	2,960.13	8,880.39	7,893.68	36,624.03
	504,452.71	75,667.91	227,003.72	201,781.08	474,354.22
PAGOS PENDIENTES		30,098.48			

**ZAPATERIA " LA INFANTIL " , S.A. DE C.V.
CEDULA DE COBRANZA POR EL AÑO DE 1995.**

	35%	65%		
	VENTAS	VENTAS	VENTAS	
	TOTALES	CONTADO	CREDITO	
			COBRO	
			35 DIAS	
Diciembre94	30,000.00	10,500.00	19,500.00	
Enero	17,382.00	6,083.70	11,298.30	25,583.70
Febrero	12,800.00	4,480.00	8,320.00	15,778.30
Marzo	16,270.00	5,694.50	10,575.50	14,014.50
Abril	53,300.00	18,655.00	34,645.00	29,230.50
Mayo	39,487.00	13,820.45	25,666.55	48,465.45
Junio	19,700.00	6,895.00	12,805.00	32,561.55
Julio	26,282.00	9,198.70	17,083.30	22,003.70
Agosto	29,950.00	10,482.50	19,467.50	27,565.80
Septiembre	14,300.00	5,005.00	9,295.00	24,472.50
Octubre	46,880.00	16,408.00	30,472.00	25,703.00
Noviembre	41,100.00	14,385.00	26,715.00	44,857.00
Diciembre	27,400.00	9,590.00	17,810.00	36,305.00
	374,851.00	131,197.85	243,653.15	346,541.00
		COBRO PENDIENTE	28,310.00	
	VENTAS ENERO-DICIEMBRE DE 1995.			344,851.00

ZAPATERIA " LA INFANTIL " , S.A. DE C.V.
CEDULA PARA LA DETERMINACION DEL COSTO DE VENTAS
POR EL PERIODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.

ZAPATERIA "LA INFANTIL " S.A. DE C.V.

INTEGRACION DEL COSTO DE VENTAS

	MONTO
INVENTARIO INICIAL	\$62,941.52
COMPRAS DEL PERIODO	467,444.71
INVENTARIO FINAL	<u>101,130.00</u>
COSTO DE VENTAS	\$429,256.23

ZAPATERIA " LA INFANTIL " S.A. DE C.V.
CEDULA PARA LA DETERMINACION DEL PAGO DE SALARIO
POR EL PERIODO DEL 01 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995.

MES	S.M.G.A.G.	DIAS	No.DE TRAB.	TOTAL
Enero	\$13.79	31	3	1,282.47
Febrero	13.79	28	3	1,158.36
Marzo	13.79	31	3	1,282.47
Abril	15.44	30	3	1,389.60
Mayo	15.44	31	3	1,435.92
Junio	15.44	30	3	1,389.60
Julio	15.44	31	3	1,435.92
Agosto	15.44	31	3	1,435.92
Septiembre	15.44	30	3	1,389.60
Octubre	15.44	31	3	1,435.92
Noviembre	15.44	30	3	1,389.60
Diciembre	17.00	31	3	1,581.00
TOTAL PAGO DE SALARIOS				16,606.38

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 ENERO DE 1995 AL 31 ENERO DE 1995

SALDO INICIAL	150,800.00
ENTRADAS	
VENTAS	6,083.70
COBRANZA	19,500.00
I.V.A. A FAVOR	1,578.86
TOTAL ENTRADAS	177,962.56
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	31,547.82
I.V.A. A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	835.25
GASTOS DE VENTA	1,948.91
PAGO DE SALARIOS	1,282.47
TOTAL SALIDAS	35,614.45
EFECTIVO DISPONIBLE	142,348.11

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 FEBRERO DE 1995 AL 28 FEBRERO DE 1995

SALDO INICIAL	142,348.11
ENTRADAS	
VENTAS	4,480.00
COBRANZA	11,298.30
I.V.A. A FAVOR	1,724.17
TOTAL ENTRADAS	159,850.58
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	25,739.77
I.V.A. A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	668.20
GASTOS DE VENTA	1,559.13
PAGO DE SALARIOS	1,158.36
TOTAL SALIDAS	29,125.46
EFECTIVO DISPONIBLE	130,725.12

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 MARZO 1995 AL 31 DE MARZO DE 1995

SALDO INICIAL	130,725.12
ENTRADAS	
VENTAS	5,694.50
COBRANZA	8,320.00
I.V.A. A FAVOR	8,255.13
TOTAL ENTRADAS	152,994.75
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	52,500.33
I.V.A A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	835.25
GASTOS DE VENTA	1,948.91
PAGO DE SALARIOS	1,282.47
TOTAL SALIDAS	56,566.96
EFECTIVO DISPONIBLE	96,427.79

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 ABRIL DE 1995 AL 30 DE ABRIL DE 1995

SALDO INICIAL	96,427.79
ENTRADAS	
VENTAS	18,655.00
COBRANZA	10,575.50
I.V.A. A FAVOR	2,550.39
TOTAL ENTRADAS	128,208.68
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	70,703.23
I.V.A. A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,505.74
GASTOS DE VENTA	5,846.72
PAGO DE SALARIOS	1,389.60
TOTAL SALIDAS	80,445.29
EFECTIVO DISPONIBLE	47,763.39

LA INFANTIL , S A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 MAYO DE 1995 AL 31 DE MAYO 1995

SALDO INICIAL	47,763.39
ENTRADAS	
VENTAS	13,820.45
COBRANZA	34,645.00
I.V.A A FAVOR	0.00
TOTAL ENTRADAS	96,228.84
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	44,551.87
I.V.A. A PAGAR	1,815.34
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,837.54
GASTOS DE VENTA	4,287.60
PAGO DE SALARIOS	1,435.92
TOTAL SALIDAS	53,928.27
EFECTIVO DISPONIBLE	42,300.57

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 JUNIO DE 1995 AL 31 DE JUNIO DE 1995

SALDO INICIAL	42,300 57
ENTRADAS	
VENTAS	6,895.00
COBRANZA	25,666 55
I.V.A. A FAVOR	0.00
TOTAL ENTRADAS	74,862 12
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	12,776 55
I.V.A. A PAGAR	2,499 34
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,002.30
GASTOS DE VENTA	2,338.69
PAGO DE SALARIOS	1,389 60
TOTAL SALIDAS	20,006.48
EFECTIVO DISPONIBLE	54,855 64

LA INFANTIL , S.A DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 JULIO DE 1995 AL 31 DE JULIO DE 1995

SALDO INICIAL	54,855.64
ENTRADAS	
VENTAS	9,198.70
COBRANZA	12,805.00
I.V.A. A FAVOR	1,211.91
TOTAL ENTRADAS	78,071.25
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	21,831.92
I.V.A. A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,336.39
GASTOS DE VENTA	3,118.25
PAGO DE SALARIOS	1,435.92
TOTAL SALIDAS	27,722.48
EFECTIVO DISPONIBLE	50,348.77

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 DE AGOSTO DE 1995 AL 31 DE AGOSTO DE 1995

SALDO INICIAL	50,348.77
ENTRADAS	
VENTAS	10,482.50
COBRANZA	17,083.30
I.V.A. A FAVOR	0.00
TOTAL ENTRADAS	77,914.57
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	19,148.39
I.V.A A PAGAR	3,141.54
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,503.44
GASTOS DE VENTA	3,508.03
PAGO DE SALARIOS	1,435.92
TOTAL SALIDAS	28,737.32
EFECTIVO DISPONIBLE	49,177.25

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 DE SEP. DE 1995 AL 31 DE SEP. DE 1995

SALDO INICIAL	49,177.25
ENTRADAS	
VENTAS	5,005.00
COBRANZA	19,467.50
I.V.A A FAVOR	6,256.38
TOTAL ENTRADAS	79,906.13
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	37,208.08
I.V.A A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	668.20
GASTOS DE VENTA	1,559.13
PAGO DE SALARIOS	1,389.60
TOTAL SALIDAS	40,825.01
EFECTIVO DISPONIBLE	39,081.12

LA INFANTIL , S.A. DE C.V.
 FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 DE OCTUBRE DE 1995 AL 31 DE OCTUBRE DE 1995

SALDO INICIAL	39,081.12
ENTRADAS	
VENTAS	16,408.00
COBRANZA	9,295.00
I.V.A. A FAVOR	2,289.50
TOTAL ENTRADAS	67,073.62
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	59,689.66
I.V.A. A PAGAR	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,171.64
GASTOS DE VENTA	5,067.16
PAGO DE SALARIOS	1,435.92
TOTAL SALIDAS	68,364.38
EFECTIVO DISPONIBLE	(1,290.76)

LA INFANTIL , S A. DE C.V.
FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE NOVIEMBRE AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1995

SALDO INICIAL	(1,290.76)
ENTRADAS	
VENTAS	14,385.00
COBRANZA	30,472.00
I.V.A. A FAVOR	3,128.81
TOTAL ENTRADAS	46,695.05
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	62,032.58
I.V.A. ACREDITABLE	0.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,004.59
GASTOS DE VENTA	4,677.38
PAGO DE SALARIOS	1,389.60
TOTAL SALIDAS	70,104.15
EFECTIVO DISPONIBLE	(23,409.10)

LA INFANTIL , S A. DE C.V
FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 DICIEMBRE DE 1995 AL 31 DE DICIEMBRE 1995

SALDO INICIAL	(23,409.10)
ENTRADAS	
VENTAS	9,590.00
COBRANZA	26,715.00
I.V.A. A FAVOR	0.00
TOTAL ENTRADAS	12,895.90
SALIDAS	
PAGO A PROVEEDORES	36,624.03
I.V.A A PAGAR	1,149.87
GASTOS DE ADMINISTRACION	1,336.39
GASTOS DE VENTA	3,118.25
PAGO DE SALARIOS	1,581.00
TOTAL SALIDAS	43,809.54
EFECTIVO DISPONIBLE	(30,913.64)

4.2 - RESULTADOS OBTENIDOS DE LA APLICACION DEL ANALISIS DE LOS ESTADO:
FINANCIEROS POR EL METODO DE RAZONES SIMPLES

ANALISIS DE LIQUIDEZ

CAPITAL NETO DE TRABAJO		5,686.95	
INDICE DE SOLVENCIA			1.06
RAZON DE PRUEBA RAPIDA O PRUEBA DEL ACIDO	AC- INV. =	56,699.06	0.59
	PAS. CIRC. =	96,012.11	

MEDIDAS DE ACTIVIDAD

ROTACION DEL INVENTARIO		5.36	
	360 / 5.36 =		67.16 DIAS
PLAZO DE COBRANZA PROMEDIO	28,310.00 CUENTAS POR COBRAR 957.92 344,851.00 VENTAS ANUALES 360 DIAS		
PLAZO DE COBRANZA PROMEDIO		29.55	
PLAZO DE PAGO PROMEDIO	30,098.48 CUENTAS POR PAGAR 1,298.46 467,444.71 COMPRAS ANUALES 360 DIAS		
PLAZO DE PAGO PROMEDIO		23.18	
<u>360 x CUENTAS POR PAGAR</u>	10,835,452.80	23.18	
COMPRAS ANUALES	467,444.71		
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES		2.29	

MEDIDAS DE ENDEUDAMIENTO

RAZON O INDICE DE ENDEUDAMIENTO		0.38
RAZON PASIVO-CAPITAL		0.84

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	103,253.20	0.30
---------------------------------	------------	------

VENTAS	344,851.00
COSTO DE VENTAS	241,851.00
VENTAS	344,851.00

MARGEN DE UTILIDADES DE OPERACION		0.09
--	--	------

MARGEN NETO DE UTILIDADES		0.09
----------------------------------	--	------

RENDIMIENTO DE LA INVERSION		0.12
------------------------------------	--	------

RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL		0.27
---------------------------------------	--	------

4.3 -RESULTADO DEL ANALISIS FINANCIERO DE LA MICROEMPRESA SUJETA A ESTUDIO. (CASO PRACTICO)

Analizando la microempresa y la manera de como funciona para así destacar la importancia de la administración del capital de trabajo

Primero analizare la liquidez de la empresa la cual se puede efectuar a través de tres medidas básicas de liquidez que es :

- 1.- Capital neto de trabajo
- 2.- Indice de solvencia
- 3.- Prueba del ácido

El capital neto de trabajo me refleja un nivel adecuado de efectivo por el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 1995 de \$ 5,686.95 lo cual nos indica que la empresa está en fáculades de realizar mes con mes gastos extraordinarios para cubrirse al corto plazo , esto debido a que no cuenta con el efectivo necesario para cubrir esas obligaciones

La empresa de acuerdo con el análisis de su situación financiera es poco solvente ya que se cuenta con .49 de activo circulante para cubrir cada peso de pasivo circulante , mas que nada nos marca lo que se venia comentando , la empresa cuenta con muy poca liquidez .

Analizando la cuenta de inventarios , por medio de la rotación de inventarios está se puede considerar que es normal debido a que se tiene una rotación de 67.16 dias, lo cual nos refleja que se tienen buenos niveles de venta , o también puede ser que se tenga ó de adquiera demasiada mercancía .

En cuanto al plazo medio de cobranza que arrojo el análisis financiero realizado , maneja un plazo medio de cobro de 29 días , siendo este bueno , debido a que de acuerdo con las políticas de venta de la empresa se tiene programadas las cobranzas cada 35 días.

En cuanto al plazo de pago a proveedores se tiene en promedio de 23 días , siendo casi igual al que se maneja en un 45 % en la empresa que es a 20 días el pago de ese porcentaje de las compras , siendo este plazo demasiado pequeño desde mi punto de vista , esto debido a que si tengo plazo medio de cobro de 29 o 30 días , y un plazo medio de pago de 23 días , esto puede ocasionar problemas de liquidez para cubrir sus pagos a proveedores en los plazos programados , y puede ocasionar que se tengan que pagar intereses por pagos inoportunos o solicitar prestamos para poder cubrir las obligaciones al corto plazo.

En cuanto a la participación de los activos en las operaciones de la empresa , estos participan de manera importante en la empresa y se cuentan con activos fijos considerables que en un momento determinado se pueden vender para poder salir de problemas financieros.

La empresa se encuentra endeudada en un 40 % , pero estas deudas más que nada son originadas por las mismas operaciones del negocio como lo es el pago a proveedores y el prestado solicitado a terceras personas para poder mantener o equilibrar el nivel de efectivo mientras se implantan las medidas necesarias para poder solucionar los problemas de liquidez y solvencia que presento la empresa durante el año de 1995 y para ser mas exactos en los últimos meses del año.

La relación de las deudas a largo plazo son del 84 % , pero como mencionaba anteriormente esta cantidad no es tan representativa , debido a que se cuenta con un nivel de activos fijos adecuado para poder cubrir este relativo endeudamiento.

El margen de utilidad que se tiene después de que la empresa ha pagado sus existencias , y que es comprobado con la información proporcionada por los propietarios del negocio ya que ellos manejan un 70 % de costo de ventas ; es obtenido mediante la aplicación de la razón de margen bruto de utilidad del 30%

La empresa cuenta con un margen de utilidades libres del 9% , el cual debe considerarse como respetable y confiable , ya que van libres de impuestos , gastos financieros , etc.

Así mismo puedo comentar que ese 9% , es lo que queda después de cada peso obtenido por ventas , como mencionaba anteriormente , deduciendo impuestos , gastos financieros , etc.

No obstante la problemática de la empresa en cuanto a liquidez y solvencia , se cuenta con un rendimiento del 27 % sobre lo que es el patrimonio de la empresa y con un 13 % de rendimiento sobre la inversión , lo cual podemos decir que la empresa si es rentable y que adoptando medidas correctivas ,podemos lograr que salga adelante y mejore su nivel de efectivo.

PROPUESTAS DE ADMINISTRACION FINANCIERA DE CAJA Y BANCOS

Dentro de lo que es la administración del Capital de Trabajo ; La Administración financiera de caja y bancos , es un punto de vital importancia , debido a que con un adecuado manejo y control se pueden solventar las obligaciones mas exigentes o a corto plazo.

Para establecer un correcto sistema de control del efectivo que nos ayude a la adecuada administración financiera de Caja y bancos , es importante que como mencionamos primeramente se conozcan todos los compromisos de la microempresa y se planee como se va a obtener los recursos para solventar dichos compromisos ; esto se puede hacer mediante la elaboración como se propone de los flujos de efectivo , que son herramientas de vital importancia para llevar en un correcto orden las operaciones de la microempresa ; ya que por medio de estos , se podrán programar adecuadamente los pagos y no se tendrán problemas para tener sobregiradas las chequeras o quedarse sin efectivo disponible en el negocio para que se cubran algunos imprevistos , Como es adquirir mercancías , o simplemente liquidar sus compromisos ; esto aprovechando el control y determinar que hacer cuando se tengan excedentes o faltantes de efectivo .

La Administración Financiera de Caja y Bancos en la microempresa bajo estudio se hace con la finalidad de cumplir con los objetivos de la investigación y de los propietarios de la misma ya que estos son :

* Evitar Despilfarros, Esto se pretende lograr , haciendo un adecuado programa de las cuentas por pagar a corto plazo y determinar cuales son los recursos que se van a utilizar para

realizar el pago ; esto con la finalidad de evitar los gastos superfluos. Esto significa reducir al minimo los imprevistos

* Control de Inversión , Con la finalidad de evitar el exceso de inversiones como en el caso de los inventarios que se tienen con demasia , esto provoca que se tenga una lenta recuperación del efectivo.

* Otro de los objetivos es el aprovechar los descuentos ; esto es mediante el pago anticipado a proveedores cuando se tenga el efectivo disponible , esto con la finalidad de no ser sujeto al cobro de intereses o de obtener descuentos por pronto pago.

Para el logro de los objetivos y de una adecuada Administración Financiera de caja y bancos , propongo la implantación de las siguientes politicas:

* Liquidar las cuentas por pagar de manera anticipada , con la finalidad de que no se acumulen y puedan afectar la liquidez de la microempresa

* Aprovechar los descuentos por pronto pago ; los cuales redituaran en ahorros en el pago de obligaciones.

* Efectuar el cobro anticipado de las cuentas por cobrar , esto con demasiada cautela para que no se vean afectadas las ventas futuras , esto debido a la presión efectuada a los clientes.

* Elaboración de los flujos de efectivo semanales o mensuales con la finalidad de controlar las operaciones de la microempresa y en caso de obtener excedentes estos poderlos canalizar a inversiones transitorias que permitan a la microempresa obtener rendimientos favorables y adecuados.

PROPUESTAS DE ADMINISTRACION FINANCIERA DE CUENTAS POR COBRAR

En el caso de esta microempresa dedicada a la compraventa de ropa infantil ; las cuentas por cobrar representan el crédito que concede a sus clientes , sin más garantía que la promesa de pagar en un plazo determinado.

Las ventas a crédito se hacen con la finalidad de obtener nuevos clientes y fomentar el aumento de las utilidades.

En el caso específico de la microempresa bajo estudio , puedo mencionar que en ocasiones no cumple con los requisitos mínimos de estudio de pago de un cliente ; para lo cual propongo que se apliquen las siguientes instrucciones para determinar la viabilidad de un cliente para otorgarse el crédito.

1.- Analizar el solicitante del Crédito.- Esto para determinar si el cliente es o no sujeto de crédito para ello se efectuara un análisis de la situación financiera del clientes basandose en :

* Estabilidad y Capacidad de pago.- Solicitar al cliente , identificación , de donde labora , cuales son sus ingresos mensuales , comprobante de domicilio , si tiene deudas , si cuenta con casa propia . Esto es en los casos de que el cliente solicite un gran volumen de mercancía .

En caso de que sea un volumen pequeño ; el estudio solo consiste en verificar si la persona es confiable o no para otorgarle el crédito ; esto es quien lo recomendó ; y para determinar si es o

no confiable basta con solicitar su teléfono , comprobante de domicilio ; esto para después solicitar referencias de la persona y poder otorgarle una línea de crédito.

Para una adecuada Administración de las cuentas por cobrar , es necesario establecer los siguientes controles:

* Vigilar las políticas de crédito , esto es efectuar un análisis de crédito ; pero además de este propongo algunas medidas alternativas como son:

1.- Vigilancia del Crédito Total.- Esto es una forma general , determinar si las cuentas por cobrar se mantienen en el nivel adecuado ; dentro de los límites autorizados.

2.- Vigilancia del Crédito Individual.- Consiste en revisar el historial crediticio del cliente a fin de determinar si cumple oportunamente con sus pagos y si se le puede considerar como solvente para efectuar sus pagos.

3.- Establecer Procedimientos de Cobro.- Con la finalidad de realizar la recuperación de la cartera lo más pronto posible para tener efectivo disponible para cubrir con sus obligaciones a corto plazo; esto se pretende o se puede llevar a cabo mediante :

* Envío de un cobrador.- Consiste en enviar a uno de los empleados de la Zapatería , una vez a la semana para recordarles a los clientes más retrazados en sus pagos , que deben cubrir sus adeudos pendientes.

* Llamadas Telefónicas.- Consiste en que por medio del propietario de la Zapatería se les recuerde a los clientes de sus adeudos.

* En los casos en que se les da un contrarecibo para después otorgarles factura; se recomienda mandar a cobro el día siguiente de entregada la mercancía.

* Revisar las facturas ; esto con la finalidad de enviar que contengan errores como el caso de que contengan bien los cálculos a fin de que no se retrasen los pagos.

PROPUESTAS DE ADMINISTRACION FINANCIERA DE INVENTARIOS

La propuestas , para llevar un adecuado control de los inventarios se hacen con la finalidad de que en un momento determinado el propietario pueda contar con información adecuada y oportuna para poder determinar cual es la inversión oportuna de inventarios de acuerdo a las posibilidades financieras de la empresa ; Determinar cuales son los plazos de rotación de los inventarios y estar preparado para los desembolsos que se presentan ocasionados por surtir nuevamente los inventarios , Así como contar con las existencias suficientes para hacerle frente a las demandas de los clientes.

Para contar con el adecuado control , al cual me refiero en los párrafos anteriores , para la microempresa propongo el utilizar la técnica de control de inventarios , El método ABC , este método tiene como finalidad , buscar la minimización del inventario en las empresas , ya que la mayoría de ellas tienen fuertes inversiones presentándose que algunos tengan un alto movimiento

contra otros que tengan un movimiento mínimo , por otro lado existen mercancías que tienen un valor alto , mientras que de otros el valor puede ser mínimo.

Para tal efecto se requiere de una identificación del inventario tanto en su volumen físico como en su valor monetario , surgiendo de ahí el nombre del método , teniendo:

A.- Aquellos inventarios que físicamente ocupan una mínima parte en las bodegas pero en valores representa una cantidad considerable , además de tener una menor rotación en relación al inventario total.

B.- Aquella inversión que tanto físicamente como en su importe se encuentra nivelado representando una inversión media con una rotación continúa.

C.- Aquella que físicamente ocupa la mayor parte de la bodega , pero monetariamente vale una mínima parte.

CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS

Cabe mencionar la importancia de la administración del capital de trabajo para cualquier tipo de empresa sin importar el tamaño , ni giro comercial , esto debido a que todas tienen problemas financieros con el manejo del efectivo y las cuentas que en un momento determinado podemos considerar como exigibles y aquellas que son la base ó sobre las cuales giran las actividades primordiales de la empresa.

Es por ello que por medio de la aplicación del trabajo de investigación se satisfacen los objetivos fijados previamente en cuanto a destacar la importancia de la administración financiera del capital de trabajo en una empresa , para así poder determinar los niveles mínimos y máximos de efectivo necesarios para realizar las actividades normales de la empresa , pero esto no va aislado , sino que conlleva una serie de estrategias técnicas financieras que por medio de la realización de una planeación financiera adecuada , realizada por un experto en finanzas o en la materia le puede dar los resultados óptimos a la empresa para solucionar sus problemas de liquidez y solvencia , que son originados no porque la empresa no sea rentable , sino porque se tienen o se tomaron medidas administrativas o de control erróneas ó se tomaron o se implantaron al vapor o con base en experiencias de años anteriores pero que no se realizó un estudio de las tendencias de la empresa de sus operaciones , para así con bases firmes poder implantar medidas más agresivas o conservadoras en cuanto a los plazos de cobro y de pagos.

La importancia de la administración del capital de trabajo en cualquier empresa por muy pequeña que sea es importante , no solo en cuanto al capital neto de trabajo , que para ello consistiría en tener bien definidos las políticas de salidas del dinero o manejar los niveles mínimos y máximos de efectivo para llevar a cabo las operaciones de la empresa , sin verse en el problema

de quedarse sin efectivo disponible y no poder realizar los pagos de sus obligaciones en el corto plazo.

También es importante que en la empresa se tengan bien definidos y establecidos los controles relacionados con las cuentas por pagar , ya que de ello depende que la empresa no se vea en la problemática de donde obtener ingresos para el pago de sus egresos normales , es por ello que se deben establecer las políticas y medidas correctivas en cuanto a decidir si se incrementa el plazo de cobro a clientes o se disminuye, y establecer las políticas de crédito necesarias y las normas de cobranza adecuadas para no otorgar crédito a personas que no cumplan los requisitos mínimos , y que solo ocasionan problemas para la recuperación del efectivo.

Otro aspecto importante para una empresa comercial son los inventarios , ya que estos son la base de este tipo de empresas y los cuales se deben controlar de manera más estricta en cuanto a su valuación , en cuanto a sus adquisiciones etc. , ya que de ello depende que no se tengan inventarios sobreinvertidos y que la mercancía pase de moda o sufra algún deterioro que ocasione que su precio disminuya , o también se debe tener cuidado de no invertir en poca cantidad y luego tener escasez de mercancía ó de algún producto en particular , por ello es importante que existan controles adecuados y se realicen estudios de mercado para de acuerdo a las condiciones que imponga el mercado en cuanto a preferencia y calidad sea lo que se este en posibilidad de ofrecer al público en general.

Otro aspecto de importancia dentro de lo que es la administración financiera del capital de trabajo son las cuentas por pagar , este punto es importante y desde mi punto de vista debe estar directamente ligado de los plazos promedios de cobro , esto debido a que si se cuenta con plazos más amplios de pago que los de cobro , le permite a la empresa proceder de manera más rápida a

la recuperación del efectivo , o tener el tiempo necesario para proceder a la adquisición de algún crédito , o recibir aportaciones de los socios y no prorrogar el plazo de pago , y que en ocasiones pierda la oportunidad de aprovechar los descuentos que ofrecen los proveedores por pronto pago.

Dentro del contenido de la investigación menciono algunas de las fuentes de financiamiento más usuales con garantía y sin garantía , operadas con instituciones que pertenecen al sistema financiero mexicano , tratando de dar información o material de apoyo para que los microempresarios dependiendo de sus necesidades de crédito o inversión , puedan contar con una herramienta de información para poder tomar la decisión de cual sería la herramienta de crédito o de inversión que necesitaria o cubriría sus necesidades para así poder llevar a cabo el cumplimiento de los objetivos fijados por medio de la Administración Eficiente del Capital de Trabajo.

BIBLIOGRAFIA

- GITMAN J. Lawrence, Fundamentos de Administración Financiera , Ed Harla , México , 1986.
- MORENO Fernandez Joaquin, Las Finanzas en la Empresa , Ed Mc Graw Hill , México . 1989.
- MORENO Perdomo Abraham , Administración Financiera de Inversiones , Ed. Ecasa , México , 1990.
- VAN Home James , Administración Financiera , Ed. Ph. , 1990.
- WESTON J Fred Brighman , Eugene , Administración Financiera de Empresas, Ed. Interamericana , México , 1990.
- JOHNSON Robert W, Administración Financiera , Ed. Cecsá , México , 1989.
- LUTZIG peter , La Administración Financiera en el contexto mexicano , Ed. Limusa , México , 1989.
- MADROÑO Cosío M. Enrique , Administración Financiera del Circulante , Ed. I.M.C.P. , México , 1994.
- I.M.C.P. , Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados , Ed. I.M.C.P. , I.M.C.P. , 1995.
- REVISTAS -
- Ejecutivos de finanzas , año XXII , Feb de 1993.
- El Mercado de Valores , Año LIV, Junio de 1994.