



# Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Contaduría y Administración

## IMPORTANCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA PARA LA TOMA DE DECISIONES

### Seminario de Investigación Contable

Que para obtener el título de:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P r e s e n t a n :

**María Esther López Reynoso**

**María Alejandra Muñoz Castro**

Director del Seminario: DR. DANIEL RAMOS SANCHEZ

México, D. F.

1982



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.

## I N D I C E

	Pag.
PREAMBULO	
INTRODUCCION	
CAPITULO I. Generalidades	
1.- Capital de Trabajo	5
2.- Concepto	8
3.- Importancia	8
CAPITULO II. Análisis del Capital de Trabajo	
1.- Cambios en el monto de Capital de Trabajo	15
2.- Origen de los cambios en el Capital de Trabajo	20
2.1.- Fuentes	20
2.2.- Aplicaciones	23
3.- Etapas para la elaboración del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo	24
3.1.- Análisis de los cambios en el Capital de Trabajo	25
3.2.- Preparación del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo	26
3.3.- Forma del Estado de Variaciones al Capital de - Trabajo	30
3.4.- Interpretación del Estado de Variaciones en el - Capital de Trabajo	32
CAPITULO III. Factores que afectan el monto de Capital de Tra <u>ba</u> <u>jo</u>	
1.- Naturaleza general del tipo de negocio	34

2.- Cierre del Ejercicio	35
3.- Volumen de Ventas	35
4.- Ventas Uniformes y Estacionales	36
5.- Rotación de las Cuentas por Cobrar	37
6.- Rotación de los Inventarios	38
7.- La Devaluación y el Fenómeno Inflacionario	38
7.1.- Impacto en el efectivo en Caja y Bancos	39
7.2.- Impacto en Cuentas por Cobrar	40
7.3.- Impacto en Inventarios	41
7.4.- Impacto en Cuentas por Pagar	41
CAPITULO IV. Instrumentos necesarios para la Toma de Decisiones	
1.- Análisis e Interpretación de la Situación Financiera	43
1.1.- Métodos de Análisis	44
1.1.1.- Estados Comparativos	44
1.1.2.- Porcentajes de Tendencias	45
1.1.3.- Porcentajes Integrales	47
1.1.4.- Razones Financieras	49
2.- Las Razones Financieras como instrumento principal para el Análisis del Capital de Trabajo	49
2.1.- Razón Circulante	50
2.2.- Razón Liquidez o Prueba del Acido	51
2.3.- Rotación de Cuentas por Cobrar	52
2.4.- Rotación de Inventarios	53
2.5.- Rotación de Capital de Trabajo	56

## CAPITULO V. Caso Práctico

1.- Estudio General de la Empresa	61
2.- Estudio de Tendencias	74
3.- Estudio de Razones Financieras	79
4.- Sugerencias a la Dirección de la Empresa	85
CONCLUSIONES	87
BIBLIOGRAFIA	89

## P R E A M B U L O

Debido a la imagen errónea que se tiene del Licenciado en Contaduría - en algunos Despachos y Empresas, nos nació la inquietud de llevar a cabo - el siguiente estudio, en donde la actividad de éste se enfoca directamente - a la participación en la Toma de Decisiones y no únicamente a lo que comun - mente se le llama Teneduría de Libros.

Durante el desarrollo de nuestros estudios, trabajo e investigación, - pudimos observar la poca importancia que se le ha dado al Estudio del Capital de Trabajo en la Empresa para la Toma de Decisiones, tal observación nos sir - vió para darle un enfoque más que Teórico, Práctico de lo que éste represen - ta en cualquier tipo de empresa.

Así mismo el presente trabajo lo hicimos con el fin de que sirva como - material de apoyo a futuras generaciones y en general a personas interesadas en la Toma de Decisiones, esperando que en el futuro, se le llegue a dar la importancia que merece.

LOS AUTORES.

## I N T R O D U C C I O N

En el presente estudio se considera al Capital de Trabajo como una herramienta de gran utilidad para el Contador Público, y en general para cualquier persona que tenga experiencia en el análisis e interpretación de la Situación Financiera de una Empresa. A pesar de que en la actualidad no se le ha dado la importancia que merece, puesto que la mayoría de las empresas no lo aplican es necesario estudiarlo y demostrar la gran utilidad que representa en un momento dado a cualquiera de ellas para lograr una acertada toma de decisiones.

En el Primer Capítulo, se presentan de manera general las causas que dieron origen al estudio del Capital de Trabajo, así como su concepto e importancia.

En el Segundo Capítulo, se explica el Análisis del Capital de Trabajo y la importancia que tienen sus cambios para la elaboración del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo, así como para su interpretación.

En el Tercer Capítulo se explican los factores que pueden afectar la determinación del monto del Capital de Trabajo en cada empresa en particular así como el impacto que causa la devaluación y el Fenómeno Inflacionario en cada uno de los elementos que lo forman.

En el Capítulo Cuarto se muestran los Instrumentos necesarios para analizar e interpretar el Capital de Trabajo, y que servirán de base para sugerir a la Dirección de la Empresa las decisiones a tomar.

En el Capítulo Quinto, se presenta un caso práctico que muestra la aplicación de los conocimientos teóricos vistos en capítulos anteriores.

Los Estados Financieros que sirvieron como base para éste caso, fueron tomados de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., siendo por tanto datos verídicos y en los cuales se pretende analizar el Capital de Trabajo, encontrando anomalías y sus posibles soluciones, para que la Gerencia cuente con varias alternativas que le permitan tener una adecuada optimización de sus recursos.

Para culminar éste trabajo, se presentan al final una serie de conclusiones que reafirman la importancia que tiene el Estudio del Capital de Trabajo en la Empresa para la Toma de Decisiones, así como las fuentes de información que sirvieron de base para su realización.

## C A P I T U L O I

## GENERALIDADES

- 1.- Capital de Trabajo
- 2.- Concepto
- 3.- Importancia

## 1.- Capital de Trabajo.

Existen diversas modalidades y tipos de capital, por lo que se hace necesario mencionar algunas para poder identificar el Capital de Trabajo, y de ésta manera evitar confusiones.

En términos económicos, se considera como uno de los factores de la producción, el cual esta representado por maquinaria y bienes productivos.

Desde el punto de vista financiero, se entiende como toda cantidad de dinero que se invierte con la finalidad de producir una renta o un interés.

El Capital Contable, es la diferencia del activo total sobre el pasivo total.

El Capital Social, es la suma de las aportaciones con que contribuyen cada uno de los socios, para formar el patrimonio con que la entidad ha de llevar a cabo sus operaciones. Este es fijo cuando no puede ser modificado, sin antes haber reformado los estatutos de la sociedad, y es variable, cuando puede ser aumentado o disminuído sin modificar los estatutos, como es el caso de la Sociedad Anónima de Capital Variable.

El Capital de trabajo está considerado como indicador de la capacidad de pago y la solvencia, y en términos generales, es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

El término Capital de Trabajo, tuvo sus orígenes cuando estaba en auge la agricultura, ya que los elaboradores de productos derivados de ella, se vieron en la necesidad de recurrir a préstamos bancarios en el momento en que sus inventarios bajaban y se aproximaba la cosecha.

Dichos préstamos por lo general eran a un plazo no mayor de un año y los cuales utilizaban para financiar la compra y los costos de elaboración de sus productos.

A medida que transcurrió el tiempo, se vió que el término Capital de Trabajo era aplicable no solo a la agricultura, sino a la Industria en general, ya que para su producción utilizaban algún tipo de financiamiento.

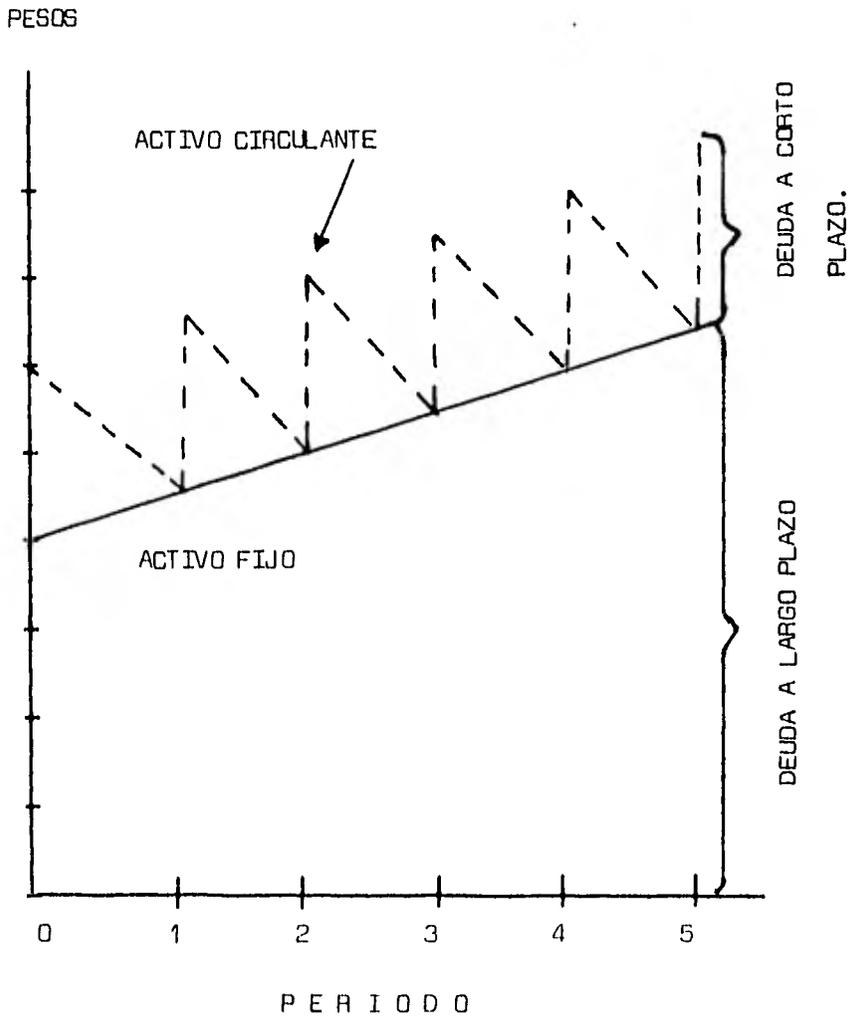
Por tal motivo, el estudio del Capital de Trabajo es uno de los puntos más importantes para la toma de decisiones en una empresa de cualquier nivel, no importando su naturaleza, pero al cual no se le ha dado la importancia que merece, sin tomar en cuenta lo que su mala administración representaría en un momento dado para el éxito o fracaso de la misma.

Al hacer un estudio de Capital de Trabajo, se tendrán suficientes herramientas para en determinado momento tomar una decisión relativa a la inversión en activos circulantes con recursos propios de la empresa, o bien a través de de financiamiento.

Una parte importante de la entrada y la salida de recursos, es en forma de activos circulantes. Parcialmente proviene de créditos a corto plazo (Pasivo Circulante) y en parte de otras fuentes que son de la empresa, provenientes de fuentes a largo plazo tales como empréstitos e inversiones de accionistas. Esta explicación la podemos ver reflejada en la gráfica que se muestra a continuación.

En los siguientes puntos de éste capítulo, se resaltaré el concepto y la importancia del estudio del Capital de Trabajo.

GRAFICA : Activo Circulante y no Circulante  
y su forma de financiamiento.



## 2.- Concepto.

Capital de Trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Este concepto muestra la posible disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representa un índice de estabilidad financiero o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones normales de la empresa.

La fórmula para determinar el Capital de Trabajo es la siguiente:

$$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} = \text{Capital de Trabajo}$$

## 3.- Importancia.

La importancia del estudio del capital de trabajo, radica en tres aspectos fundamentales. El primero, es que por medio de su estudio, se puede prever la necesidad financiera de la empresa, es decir, que es necesario que la gerencia esté conciente de que el capital de trabajo sea el suficiente para que la empresa realice sus operaciones o de lo contrario recurrir a la emisión de acciones o empréstitos, siempre y cuando se realice un estudio de los siguientes factores:

- a.- Por lo que se refiere a la emisión de acciones, que las condiciones para su inscripción en Bolsa sean favorables y convenientes a las necesidades de la empresa.
- b.- Por lo que respecta a los empréstitos, es necesario también llevar a cabo un estudio de las condiciones de crédito, tasas de interés ,

plazos etc., para hacer una evaluación del rendimiento que se obtiene de los préstamos otorgados a la empresa, en relación con los intereses que se estén desembolsando.

El segundo se refiere a que el Capital de Trabajo debe ser adecuado para que la empresa se encuentre en posibilidad de obtener las siguientes ventajas:

- 1.- Hacer posible el pago oportuno de todas las obligaciones, aprovechando los descuentos por pronto pago.
- 2.- Asegurar en alto grado el mantenimiento del crédito de la compañía y proveer lo necesario para hacer frente a emergencias, tales como huelgas, inundaciones, incendios, etc.
- 3.- Tener los inventarios a un nivel que capacitará al negocio para cubrir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- 4.- Capacitar a la compañía a operar su negocio más eficientemente, -- por lo que no debe haber demoras en la obtención de materiales, -- servicios y suministros, debido a dificultades en el crédito.

Así mismo, un exceso de Capital de Trabajo, es tan desfavorable, como un capital de trabajo insuficiente, ya que el primero puede llevar al descuido por lo que respecta a los costos, y el segundo a insuficiencias en las operaciones.

Un exceso de capital de trabajo puede ser propiciado por :

- 1.- La emisión de acciones o bonos de capital en cantidades mayores a las necesarias, para la adquisición de activos no circulantes.

- 2.- La venta de activo fijo que no ha sido reemplazado.
- 3.- Utilidades retenidas, que no se aplicaron al pago de dividendos en efectivo, adquisiciones de activo fijo, u otros fines similares.

La insuficiencia de Capital de Trabajo, es uno de los problemas más importantes de la empresa, al no poder cubrir sus pasivos circulantes, y la cual puede ser ocasionada por las siguientes circunstancias:

- 1.- Por pérdida de operación.
- 2.- Por pérdidas excesivas no normales de la empresa, por ejemplo inundaciones, incendios, robos etc.
- 3.- Fracasos derivados de las operaciones publicitarias, como son el lanzamiento de un nuevo producto y ampliación de mercado.
- 4.- Por la aplicación de una política poco conservadora de dividendos, es decir, por un exceso de éstos.
- 5.- Por la inversión de activo circulante en activo fijo, como puede ser, la compra de una maquinaria en efectivo, y que no se ha reemplazada por otra.
- 6.- Por el alza en el nivel general de precios.

El tercer aspecto fundamental relativo a la importancia del Estudio del Capital de Trabajo, es que una mala administración de él, traerá como consecuencia una mala programación de las operaciones, hasta llegar a provocar -- con ello el fracaso de la empresa.

Es importante mencionar, que las constantes devaluaciones que vivimos

en la actualidad traen como consecuencia un aumento o disminución en el capital de trabajo, derivado de las inversiones y obligaciones contraídas en dólares. Si se trata de inversiones en dólares lo aumentará, de lo contrario, si se trata de obligaciones, lo disminuirá.

La devaluación es uno de los elementos que provoca el fenómeno infla--cionario, el cual trae consigo que exista cierto riesgo en cuanto a la toma de decisiones, ya que no se están manejando cifras reales, y por lo tanto , se hace necesario valuar las partidas a los costos actuales, con el fin de presentar un Capital de Trabajo real.

La información que debe actualizarse del Balance General y el Estado - de Resultados es:

- 1.- Inventarios y Costo de Ventas.
- 2.- Inmuebles maquinaria y equipo, así como su depreciación acumulada y la del ejercicio.
- 3.- Inversión de los accionistas (Capital Contable), incluyendo la determinación de: reserva para mantenimiento de capital, ganancias o pérdidas acumuladas por posición monetaria y superávit por retención de activos no monetarios.

De éstas valuaciones, las que afectan directamente al Capital de Trabajo, es la de inventarios y costo de ventas.

La valuación de los inventarios se puede llevar a cabo por los siguientes métodos:

- a.- Ajustando el costo histórico de los inventarios según su antigüe--dad, mediante el índice general de precios al consumidor.

- b.- Estimando el inventario final mediante el sistema Primeras Entradas, Primeras Salidas.
- c.- Valuando el inventario final a precio de la última compra efectuada durante el ejercicio.
- d.- Utilizando el Costo Estándar, cuando éste sea representativo del costo de reposición, al cierre del ejercicio.

De acuerdo a las condiciones de la empresa, cada uno de los métodos mencionados, pueden dar resultados satisfactorios en diferentes circunstancias. Para ésto deberán estudiarse las características de la empresa y el resultado de aplicación de cada uno de los métodos, y adoptar el que mejor satisfaga a sus necesidades.

El objeto de actualizar el costo de ventas, es corresponder el precio de venta obtenido por el artículo, con el costo que debería haber tenido al momento de la venta, según el sistema de ajuste que se elija, de los mencionados a continuación:

- a.- Ajuste del costo de ventas periódico a través del índice general de precios.
- b.- Utilizando el sistema Ultimas Entradas, Primeras Salidas.
- c.- Utilizando el costo estándar, cuando éste sea representativo de los costos vigentes al momento de la venta.
- d.- Ajustando por índice de precios o por el valor de reposición de cada artículo al momento de venderlos.

El efecto que éstas valuaciones provocan en el Capital de Trabajo, es que al actualizar los inventarios por el método PEPS, o por cualquier otro

de los mencionados, se observa que éste aumenta. En cuanto al costo de -  
ventas, el efecto que provoca, es que al utilizar cualquiera de los métodos  
la utilidad se verá disminuída, y por ende el Capital de Trabajo también.

Cuando se tenga establecido el método de valuación de Costo Estándar -  
para inventarios y costo de ventas, o se aplique el PEPS para el primero, y  
el UEPS para el segundo, no existirá la necesidad de actualizarlos, y por  
lo tanto no aumentará ni disminuirá el Capital de Trabajo.

Atendiendo al nivel óptimo que se debe mantener en el Capital, la in--  
flación aporta dos elementos adicionales para la toma de decisiones; las ga  
nancias o pérdidas monetarias y la tendencia a incrementar los activos no -  
monetarios y en particular los inventarios, puntos que ya han sido tratados  
anteriormente.

Asegurar el nivel óptimo de Capital de Trabajo, contribuye a un creci-  
miento real de la empresa, como consecuencia de una mayor rentabilidad y de  
una reinversión orientada a recursos reales.

## C A P I T U L O    I I

## ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

- 1.- Cambios en el monto de Capital de Trabajo
- 2.- Origen de los cambios en el Capital de Trabajo
  - 2.1. Fuentes
  - 2.2. Aplicaciones
- 3.- Etapas para la elaboración del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.
  - 3.1. Análisis de los cambios en el Capital de Trabajo
  - 3.2. Preparación del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo
  - 3.3. Forma del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo
  - 3.4. Interpretación al Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.

El análisis del Capital de Trabajo abarca tanto el Activo Circulante - como el Pasivo Circulante, motivo por el cual casi todos los cambios que se realizan en la empresa se ven reflejados en ellos.

Son muy pocas las operaciones que afectan el activo y el pasivo a largo plazo, es por eso que al hacer un Estado de Variaciones en el Capital de Trabajo, se presenten únicamente los cambios de éste.

#### 1.- Cambios en el Monto del Capital de Trabajo.

Para poder analizar el Capital, se debe computar el cambio en su estructura, en el importe de los fondos contenidos en cada tipo de activo circulante y en los créditos obtenidos a través de los diferentes pasivos circulantes.

Llevar a cabo éste tipo de análisis ayudará a la gerencia a saber si la decisión a tomar es la adecuada, por ejemplo si puede conceder crédito a sus clientes aumentando sus cuentas y documentos por cobrar.

También ayudará a la gerencia a saber si el aumento en su Capital de Trabajo provino, de esa operación o de alguna otra, como la venta de algún activo fijo, de inversiones de los accionistas, de préstamos a largo plazo, etc.

Por ejemplo la venta de un activo fijo, aumentará el monto de Capital de Trabajo, como se muestra a continuación:

Cfa. " X ", S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 1981.

ACTIVO CIRCULANTE

Caja y Bancos	.	\$	200,000	
Clientes			<u>1,000,000</u>	
Total Activo Circulante		\$	<u>1,200,000</u>	

ACTIVO NO CIRCULANTE

Maq. y Equipo	\$	500,000	
Deprec. Acum.	<u>250,000</u>		250,000
			<u>          </u>
			<u>\$ 1,450,000</u>

PASIVO CIRCULANTE

Proveedores	\$	700,000
-------------	----	---------

PASIVO A LARGO PLAZO

Doctos. por Pagar	<u>250,000</u>
-------------------	----------------

Total Pasivo	\$	950,000
--------------	----	---------

CAPITAL

Capital Social	<u>500,000</u>
----------------	----------------

	<u>\$ 1,450,000</u>
--	---------------------

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

C.T. = 1,200,000 - 700,000 = \$ 500,000

Suponiendo que se vende una máquina con valor de \$ 100,000.00 y una de depreciación acumulada de \$ 20,000.00, en \$ 80,000.00, el aumento de capital - de trabajo se reflejaría como sigue:

Bancos	80,000.00	
Dep. acumulada de Maq. y Equipo	20,000.00	
Maquinaria y Equipo		100,000.00

CIA. " X " S.A.

Estado de Situación Financiera

al 31 de Diciembre de 1981

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
Caja y Bancos	\$ 280,000	Proveedores	\$ 700,000
Clientes	<u>1,000,000</u>		
Total Activo Circulante	\$ 1,280,000		
ACTIVO NO CIRCULANTE		PASIVO A LARGO PLAZO	
Maq. y Equipo	\$ 400,000	Doctos. por pagar	<u>250,000</u>
-Deprec. Acum.	<u>230,000</u> 170,000	Total pasivo	\$ 950,000
		CAPITAL	
		Capital Social	500,000
	<u>\$ 1,450,000</u>		<u>\$ 1,450,000</u>

$$C.T. = 1,280,000 - 700,000 = \underline{\underline{\$ 580,000}}$$

Dentro del Capital de Trabajo se pueden efectuar movimientos que no - aumenten su monto, sino que únicamente representen un traspaso, por ejemplo el pago de un cliente, el cual disminuirá las cuentas por cobrar y aumentará el efectivo, pero no modificará el Capital de Trabajo, como se puede ver a continuación:

Cía. " X ", S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 1981.

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
Caja y Bancos	\$ 200,000	Proveedores	\$ 700,000
Clientes	1,000,000	CAPITAL	
	<u>                    </u>	Capital Social	<u>500,000</u>
	<u>\$ 1,200,000</u>		<u>\$ 1,200,000</u>

$$C.T. = 1,200,000 - 700,000 = \underline{\underline{\$ 500,000}}$$

Suponiendo un pago de los clientes por \$ 400,000 tenemos:

Caja y Bancos	400,000	
Clientes		400,000

Cía " X ", S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 1981.

ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE	
Caja y Bancos	\$ 600,000	Proveedores	\$ 700,000
Clientes	600,000	CAPITAL	
	<u>          </u>	Capital Social	<u>500,000</u>
	\$ 1,200,000		\$ 1,200,000
	=====		=====

$$\text{C.T.} = 1,200,000 - 700,000 = \$ 500,000$$

=====

2.- Origen de los cambios en el Capital de Trabajo.

2.1. Las fuentes básicas que generan aumentos en el Capital de Trabajo son las siguientes:

1) Operaciones Normales que realiza la Empresa.

Lo que origina un aumento en el Capital de Trabajo por las operaciones de la empresa es el excedente de fondos recibidos sobre los desembolsos efectuados (Ventas - Costos y Gastos, excluyendo depreciaciones y amortizaciones), como podemos observar en el siguiente cuadro, en donde el efecto neto en el Capital de Trabajo es de \$ 590,000, ya que por las ventas, se tienen ingresos de \$ 1,600,000, que se encuentran representadas por efectivo y cuentas por cobrar, por otro lado costos y gastos desembolsados por \$ 1,010,000.

	INGRESOS NETOS	CAPITAL DE TRABAJO
Ventas	\$ 1,600,000	\$ 1,600,000
Costo de Ventas	<u>\$ 800,000</u>	<u>800,000</u>
Gastos:		
Sueldos	150,000	150,000
Rentas	20,000	20,000
Otros Gastos	40,000	40,000
Deprec. y Amort.	10,000	
	<u>\$ 1,020,000</u>	<u>\$ 1,010,000</u>
Utilidad Neta	\$ 580,000	
	=====	
Aumento en el Cap.de Trabajo		\$ 590,000
		=====

2) Operaciones relacionadas con los accionistas.

Lo que origina un aumento en el Capital de Trabajo, derivado de éste - concepto, son las aportaciones que realizan los accionistas, tanto en efectivo como en otro tipo de activo circulante, por ejemplo cuentas y documentos por cobrar, inversiones a corto plazo, etc.

3) Operaciones relacionadas con Acreedores.

Estas operaciones originan un aumento en el Capital de Trabajo cuando - se tienen deudas a largo plazo y los beneficios a corto plazo, un ejemplo - claro de ello, es la solicitud de un préstamo bancario, en donde la Institución otorga el dinero en efectivo, creándose el pasivo a largo plazo correspondiente.

4) Ventas de Activo a Largo Plazo.

El aumento de Capital de Trabajo por este concepto, se ve reflejado al convertir el activo fijo en circulante (Efectivo o Cuenta por Cobrar).

5) Otras Operaciones.

Estas se refieren, a los ingresos obtenidos por otros conceptos diferentes a los normales de la empresa, como pueden ser: donativos, subsidios, venta de patentes, devolución de impuestos pagados de más, etc.

## 2.2. Aplicaciones.

Las aplicaciones o usos del Capital de Trabajo, son originados por los siguientes:

### 1) Dividendos Decretados.

El Capital de Trabajo, se verá disminuido en el momento en que se decreta el pago de dividendos a los accionistas, y se haga la creación del pasivo correspondiente (dividendos por pagar) con cargo a las utilidades acumuladas. Cabe hacer mención que al momento en que se efectúe dicho pago, no afectará el monto del Capital de Trabajo, ya que se trata de dos rubros circulantes (Bancos y Dividendos por Pagar).

### 2) Compra de Activos Fijos y Otros Activos.

La adquisición de activos fijos también da origen a una disminución, del Capital de Trabajo, cuando el pago sea en efectivo o bien a través de la creación del pasivo circulante. Por ejemplo: que el activo fijo se adquiera pagándolo totalmente, o bien a través de un enganche inicial y el resto a plazos.

Por lo que se refiere a la compra de otros activos, como pueden ser patentes, asistencia técnica, costos de organización y reorganización, etc., se encuentran en el mismo caso que los anteriores, ya que también dependiendo de su pago pueden provocar una disminución del Capital de Trabajo de la Empresa.

### 3) Liquidación de Pasivos Fijos.

Ocurre una disminución de Capital de Trabajo, cuando la empresa liquida en efectivo pasivos a largo plazo, siempre y cuando no se haya creado una reserva o fondo para el pago de éstos.

Por otro lado, cuando se tienen pasivos a largo plazo, que por su vencimiento pasan a ser pasivos circulantes, en ese momento disminuirá también el capital de trabajo.

### 4) Reducciones al Capital Social.

El capital de trabajo se verá disminuído por éste concepto, cuando se efectúen devoluciones de las aportaciones hechas por los socios, las cuales unicamente se harán por acuerdo de la asamblea de accionistas, al considerar que la empresa cuenta con un excesivo Capital Social.

## 3.- Etapas para la elaboración del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.

Tanto la dirección de la empresa, como los acreedores a corto plazo, se ven en la necesidad de saber la posición del capital de trabajo y los cambios que ha experimentado durante el período contable, motivo por el cual se hace necesario analizarlo a través del estado de variaciones al capital de trabajo, para saber que es lo que ha ocasionado el cambio en el capital de trabajo, cuanto fué proporcionado por las operaciones normales de la empresa y como se utilizó, cual fué el importe de los fondos derivados de las ven

tas de acciones, y que se hizo de ellos, si vendió la empresa un activo y cuanto fué el producto, etc.

Han existido muchas confusiones en cuanto al estudio de dicho Estado, ya que es similar al Estado de Flujo de Fondos, Estado de Origen y Aplicación de Fondos. La terminología y la forma de dichos estados difiere, pero la finalidad es la misma, informar acerca del origen de los recursos y como se han ido aplicando dentro de la empresa.

Es importante el análisis al Capital de Trabajo, porque resume los resultados de las actividades financieras de un negocio por un período, y presenta las causas que originaron los cambios en su posición financiera. Proporciona una visión interna de las políticas financieras de la empresa, ayuda a la gerencia a controlar el capital de trabajo y a utilizar con eficiencia sus recursos en el futuro.

### 3.1.- Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo.

En primer lugar, para llevar a cabo el estudio de Estado de Variaciones al Capital de Trabajo, se deberá hacer un análisis de las partidas que originaron un cambio en él, éste análisis se realizará tomando como base los Balances comparativos de la empresa donde se determinarán los cambios de un período a otro por cada una de las partidas circulantes, observando los aumentos que dieron origen a éstos.

Por otro lado, se deberá hacer también un análisis cuidadoso de las partidas que no afectan el monto de capital de trabajo, las cuales significan únicamente un traspaso, y por lo tanto no se presentarán en el Estado de Variaciones.

### 3.2.- Preparación del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.

Para llevar a cabo la formulación del Estado de Variaciones, es indispensable auxiliarse de una hoja de trabajo, siempre y cuando las operaciones que realiza la empresa sean excesivas, y complicadas, como por ejemplo: - transferencias, ajustes y asientos diversos tales como compras de activo no circulante, ventas, intercambios, revaluaciones etc.

La hoja de trabajo es un método cómodo para eliminar los efectos de - los asientos originales de ajuste y traspaso, de tal modo que todos los -- cambios que se originen en las partidas no circulantes representen una fuente o una aplicación del Capital de Trabajo.

La Hoja de Trabajo consta de seis partes para su elaboración, como podemos ver en la siguiente figura:

HOJA DE TRABAJO

Nombre de la cuenta	Saldos al 31 de Diciembre		Variaciones en el Capital Neto		Causas de las variaciones en el C. de T.		Ajustes		Estado de Origen y Aplicación
	1980	1981	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Debe	Haber	

a).- Nombre de la cuenta.

Esta parte puede incluir tanto las cuentas de Balance, como las de resultados, cuando solo se presentan las primeras, las utilidades retenidas - deberán incluir la utilidad neta del ejercicio, ya que ésta se reflejará en las partidas específicas (Ventas, Gastos, Costos y Dividendos).

b).- Saldo de la cuenta.

Como vimos anteriormente, el Estado de Variaciones abarca un período - determinado, lo que hace necesario, que se presenten en la hoja de trabajo, tanto los saldos iniciales, como los finales del mismo. Es recomendable - incluir, las cuentas complementarias de activo (depreciaciones y amortiza-- ciones acumuladas), para evitar presentar en el Estado de Variaciones cifras totalizadas que pudieran provocar confusiones.

c).- Variaciones en el Capital de Trabajo.

En esta parte de la hoja de trabajo se determinarán las diferencias en el activo y pasivo circulantes que resulten de comparar los saldos inicia-- les y finales del período.

Esta parte consta de dos columnas, en la primera de variaciones al Ca-- pital de Trabajo, se presentan los incrementos en el activo y las disminu-- ciones en el pasivo circulante. Por otro lado en la segunda columna, se presentan las disminuciones de activo y los incrementos en el pasivo circu-- lante.

Una vez determinadas las variaciones al capital de trabajo, se procederá a sumar cada una de las columnas, y los totales obtenidos de éstas se restarán para determinar el aumento o disminución neto en el Capital de Trabajo.

d).- Causas de Variaciones al Capital de Trabajo.

En ésta parte se analizarán las causas que dieron origen a los cambios del Capital de Trabajo, presentandose en las columnas, las diferencias en las partidas a largo plazo del Balance General.

En la primera columna, se presentarán los aumentos en el pasivo a largo plazo y capital contable, así como las disminuciones en el activo no circulante. En la segunda columna, se presentarán las disminuciones en el pasivo a largo plazo y capital contable así como los aumentos en el activo no circulante.

Estas columnas también se sumarán, y los totales se restarán para analizar, si hubo aumento o disminución en el Capital de Trabajo, en donde la cantidad que se obtenga deberá coincidir con la determinada en las columnas de Variaciones al Capital de Trabajo.

e).- Ajustes.

En la elaboración de la hoja de trabajo, se deberán llevar a cabo dos tipos de ajustes:

- 1.- De eliminación.
- 2.- De aclaración.

Los ajustes de eliminación, solo se realizan cuando las partidas consi-

deradas en la columna de causas no aumenta ni disminuye el Capital de Trabajo y que por lo tanto, pasarán a formar parte de la columna de orígenes y aplicaciones, por considerarse como tales.

Cabe mencionar que todas las cuentas ajustadas por aclaración se colocarán en la parte inferior de la hoja de trabajo, para poder identificar los orígenes y las aplicaciones que finalmente son las que formarán las siguientes columnas.

f).- Columnas para orígenes y aplicaciones de recursos.

Estas columnas estarán integradas por los ajustes que se colocarán en la parte inferior de la hoja de trabajo, la diferencia de los orígenes y las aplicaciones, dará como resultado el aumento o disminución del Capital de Trabajo.

3.3.- Forma del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.

El diseño de la forma para la presentación del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo difiere, pero la finalidad que persigue es la misma, mostrar el aumento o disminución en el Capital de Trabajo, así como las causas que le dieron origen. Cada empresa debe adoptar el formato para la presentación de su estado, que sea más informativo de acuerdo a sus necesidades y a las circunstancias existentes.

Para efectos de un mayor entendimiento, se estudia un modelo que es de fácil comprensión, el cual se muestra con el siguiente ejemplo:

COMPANIA " X " S.A.

Estado de Variaciones en el Capital de Trabajo  
del 1º de enero al 31 de diciembre de 1981

PARTIDAS	PERIODO		CAPITAL DE TRABAJO	
	1980	1981	Aumento	Disminución
<u>Partidas de C.T.- Cambios</u>				
Activo Circulante				
Caja y Bancos	\$ 100,000	\$ 100,000	\$ 80,000	\$
Cuentas por cobrar	70,000	65,000		5,000
Inventarios	150,000	160,000	10,000	
Deudores Diversos	20,000	15,000		5,000
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 340,000	\$ 420,000	\$ 90,000	\$ 10,000
Pasivo Circulante				
Proveedores	\$ 58,000	\$ 67,000	\$	\$ 9,000
Documentos por Pagar	39,000	25,000	14,000	
Acreedores	15,000	10,000	5,000	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	\$ 112,000	\$ 103,000	\$ 19,000	\$ 9,000
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 452,000	\$ 523,000	\$ 109,000	\$ 19,000
Aumento en el Capital de Trabajo			\$	\$ 90,000
			\$ 109,000	\$ 109,000

Capital de Trabajo.- Fuentes y Aplicaciones.

Fuentes que aumentan el capital de trabajo.

Venta de activo fijo	\$ 30,000
Venta de acciones a la par	20,000
Obtenidas por las operaciones de la empresa (utilidad neta menos depreciaciones)	100,000
TOTAL DE LAS FUENTES	\$ 150,000

Aplicación del Capital de Trabajo que lo disminuye.

Pago de dividendos	60,000
Aumento en el Capital de Trabajo	\$ 90,000

Como se puede apreciar en el ejemplo anterior, la primera parte estudió los aumentos y disminuciones en las cuentas de activo y pasivo circulantes respectivamente, determinando al final la variación existente en el Capital de Trabajo, y en la segunda parte se estudia el importe individual de las fuentes y aplicaciones que dieron origen a un aumento o disminución del Capital de Trabajo.

#### 3.4.- Interpretación del Estado de Variaciones en el Capital de Trabajo.

La interpretación del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo es importante, porque evalúa las decisiones tomadas del pasado, y de la misma forma sirve de base para el control del Capital de Trabajo en el futuro.

Esta interpretación, consiste en un resumen que refleja el aumento o disminución del Capital de Trabajo, así como las fuentes y aplicaciones que originaron su variación, las cuales ya han sido analizadas con anterioridad, siendo favorable que el aumento provenga de las operaciones normales de la empresa, ya que esto implica que se están obteniendo buenas utilidades y no se ve en la necesidad de endeudarse con terceras personas.

## C A P I T U L O    I I I

FACTORES QUE AFECTAN EL MONTO DE CAPITAL DE  
TRABAJO

- 1.- Naturaleza General del tipo de negocio
  - 2.- Cierre del ejercicio
  - 3.- Volúmen de Ventas
  - 4.- Ventas Uniformes y Estacionales
  - 5.- Rotación de las cuentas por cobrar
  - 6.- Rotación de los inventarios
  - 7.- La devaluación y el fenómeno inflacionario
- 
- 7.1- Impacto en el efectivo en caja y bancos
  - 7.2- Impacto en cuentas por cobrar
  - 7.3.- Impacto en inventarios
  - 7.4 Impacto en cuentas por pagar

En éste capítulo se estudian los distintos factores que en un momento dado pueden afectar el monto de Capital de Trabajo en cada una de las empresas, y los cuales deberán tomarse en cuenta para llevar a cabo un buen análisis e interpretación del mismo, y de ésta manera llegar a una acertada toma de decisiones. Estos factores principalmente repercutirán en los distintos tipos de partidas que forman el Capital de Trabajo.

A diferencia de los puntos tratados en capítulos anteriores, en donde se hacía referencia a los aumentos y disminuciones en el Capital de Trabajo para formular el Estado de Variaciones, en éste capítulo se estudiarán los factores que sirven de base para evaluar el monto de Capital de Trabajo en cada tipo de empresa, y con los que posteriormente se llevará a cabo el análisis e interpretación.

#### 1.- NATURALEZA GENERAL DEL TIPO DE NEGOCIO

Este factor es de suma importancia, pues de él dependerá, la cantidad que se tenga y se requiera de Capital de Trabajo en cada negocio.

Por ejemplo, tratándose de una empresa de autoservicio, la cantidad de Capital de Trabajo con que se cuenta es suficiente y sus necesidades de financiamiento son mínimas, ya que las inversiones en inventarios son convertidas rápidamente en efectivo, pues la mayoría de éste tipo de empresas no conceden crédito a sus clientes, o si lo hacen es a plazos muy cortos. Esto quiere decir, que éste tipo de empresas cuenta con una rotación de inventarios relativamente elevada y flujos de efectivo constantes, lo que permite pagar oportunamente las deudas a sus proveedores, sin necesidad de re-

currir a terceras personas.

En comparación con el tipo de empresa mencionada anteriormente, una empresa industrial requiere de una mayor cantidad de Capital de Trabajo, pues sus inventarios y cuentas por cobrar tienen una rotación lenta y no son convertidos rápidamente en efectivo, debido a que ésta fabrica el producto que vende, y la de autoservicio, los compra listos para su venta.

## 2.- CIERRE DEL EJERCICIO.

El cierre del ejercicio también interviene en la evaluación del monto de Capital de Trabajo que requiere cada empresa, y es recomendable que éste coincida con su ciclo productivo, el cual termina cuando las actividades de la empresa han llegado a su nivel mínimo y da principio el período de -- preparación de las actividades del nuevo ejercicio. Esto origina que al final el saldo en la cuenta de proveedores sea mínimo, lo que provoca que se tenga un monto mayor de Capital de Trabajo, pero a medida que avance el siguiente ciclo productivo ésta cuenta se incrementará provocando una disminución en él, situación que no debe preocupar a la gerencia, ya que al cierre del ejercicio volverá a tener Capital de Trabajo favorable.

## 3.- VOLUMEN DE VENTAS.

Este factor se encuentra íntimamente relacionado con el Capital de Trabajo, ya que de el volúmen de ventas que se tenga dependerá la inversión en

costos de producción, inventarios y cuentas por cobrar, que son partidas -- que integran el Capital de Trabajo.

A medida que las ventas crecen, el volúmen de operaciones aumenta y -- por lo tanto, el monto de Capital de Trabajo requerido será mayor, así por ejemplo una empresa que en determinadas circunstancias aumenta su volúmen -- de ventas, requerirá de una cantidad de Capital de Trabajo similar al aumento en sus ventas, aunque no necesariamente en la misma proporción a su crecimiento.

Por otro lado, si el volúmen de ventas disminuye, la cantidad de capital de trabajo requerido será menor, ya que no existirá la necesidad de una gran inversión en inventarios, costos de producción y cuentas por cobrar.

Cuando un negocio tiene un ritmo de crecimiento elevado en relación a sus ventas, obtendrá mayores beneficios en cuanto al uso de su capital de -- trabajo, al obtener créditos favorables y obtener precios más bajos con el aumento en el volúmen de compras, por lo que con estas circunstancias la necesidad de capital de trabajo se verá reducida.

Las necesidades de capital se pueden ver afectadas por las condiciones otorgadas en la compra y venta, cuando las condiciones de crédito que otorgan a la empresa no va acorde con las que ella otorga a sus clientes.

#### 4.- VENTAS UNIFORMES Y ESTACIONALES.

El tipo de ventas que realice cada empresa, es otro factor que determina el monto de capital de trabajo requerido por cada una de ellas.

Una empresa que tiene ventas uniformes, requerirá una cantidad constante durante todo su ciclo productivo, en comparación con una de ventas esta-

cionales, que unicamente lo requerirá en grandes cantidades en el momento - de llevar a cabo la fabricación de su producto.

Una empresa con ventas estacionales, normalmente tendrá un exceso en - su capital de trabajo después del período de ventas, por ello es recomendable que aumente la variedad de sus productos para no tenerlo ocioso. Un ejemplo claro de esto, se puede observar en la fábrica de juguetes CIPSA, ti pica de ventas estacionales, la cual incrementó su línea de productos, elaborando artículos para el hogar, que se venden en cualquier época del año , lo que le permite tener un capital de trabajo constante durante todo su ejercicio.

#### 5.- ROTACION DE LAS CUENTAS POR COBRAR.

Este factor es importante, por que la necesidad de capital de trabajo dependerá del tiempo necesario para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. Entre menor sea el tiempo que se requiere para cobrarlas, menor será el importe de capital de trabajo que necesite la empresa para llevar - a cabo sus operaciones.

Una rotación elevada de las cuentas por cobrar, es originada por una - adecuada administración, por lo que respecta a las concesiones de crédito , límites y cobranza, lo cual provoca que se tenga suficiencia en el capital de trabajo y necesidades mínimas de financiamiento. Una rotación baja por el contrario, traerá consigo una insuficiencia y una necesidad mayor de -- financiamiento.

## 6.- ROTACION DE LOS INVENTARIOS.

Este factor es importante para determinar el monto de capital de trabajo en cada empresa, ya que dependerá de la rotación de inventarios con que cuente para poder estimar ese monto y las necesidades que se tengan en el futuro.

Al tener una rotación lenta de inventarios, el monto será menor, y existirá la necesidad de aumentarlo a través de otras fuentes para cubrir los gastos de operación normales de la empresa. Por el contrario al existir una rotación elevada, los flujos de efectivo serán constantes al recuperarse rápidamente, sin necesidad de recurrir a esas fuentes.

## 7.- LA DEVALUACION Y EL FENOMENO INFLACIONARIO.

Es importante considerar éste factor como uno de los principales que afectan el monto de capital de trabajo, debido a la situación económica -- por la que atraviesa el país, en donde la inflación originada por las constantes devaluaciones, orilla a las empresas a actualizar cifras, para presentar una situación financiera real y no ficticia, lo que provocaría riesgo en el proceso de toma de decisiones.

Este factor nos conduce al estudio de como afecta la inflación los resultados de las empresas a través de un impacto en los precios, costos de venta, gastos e impuestos, y de que manera afecta la inversión requerida -- de capital de trabajo para mantener el nivel operativo de la empresa.

En relación al nivel óptimo que se debe mantener en el capital de tra

bajo la inflación aporta dos elementos para el proceso de Toma de Decisiones:

a).- Las ganancias o pérdidas monetarias.

b).- Las tendencias a incrementar el valor en los activos no monetarios y en particular en los inventarios.

El impacto inmediato que provoca éste factor sobre el capital de trabajo es el aumento en su nivel de inversión, que se da en forma automática por el simple hecho de trabajar con inflación.

Tener una inversión mayor en el circulante de la empresa, sin que aumente su nivel de operaciones, afecta directamente su rentabilidad y flujos de efectivo.

La rentabilidad se ve afectada al obtener utilidades iguales o menores con una inversión mayor en el circulante. Los flujos de efectivo se ven afectados por que las necesidades de capital de trabajo aumentan debido al proceso inflacionario, y desvían parte de dicho flujo para su mantenimiento este efecto es importante para la determinación de precios, dividendos y para fijar la capacidad de crecimiento de la empresa.

A continuación se menciona brevemente el impacto inflacionario en cada una de las partidas típicas que integran el capital de trabajo.

#### 7.1.- Efectivo en Caja y Bancos.

El principal efecto que se observa en éste renglón, es la baja automática en su poder adquisitivo, lo que ocasiona que sea insuficiente el efectivo para solventar las obligaciones contraídas por la empresa.

Como el objetivo de la administración del efectivo, es tener liquidez

para hacer frente a esas obligaciones, se hace necesario mantener saldos de efectivo suficientes, ya que en tiempos de inflación es difícil lograrlo.

A consecuencia de la pérdida monetaria, las empresas se ven en la necesidad de aumentar sus inversiones a corto plazo, lo que provoca un aumento en el capital de trabajo.

#### 7.2.- Cuentas por Cobrar.

El efecto de la inflación que se observa en cuentas por cobrar, es la baja de valor en las ya existentes, y a su vez el aumento en cantidad, de las que se van creando derivado del alza en el nivel general de precios, y no por un incremento en las operaciones de la empresa.

Para contrarrestar éste efecto, es necesario llevar una política de -- crédito adecuada que abarque la concesión del mismo y la cobranza, ya que será determinante para el nivel de inversión en cuentas por cobrar. En el proceso de conceder crédito a los clientes, la inflación obliga a ser más -- severo, puesto que implica una inversión en un activo que tiene pérdida monetaria y además existe la incertidumbre en la conducta del cliente para hacer sus pagos, ya que también él como la empresa se ve afectado por la inflación.

Por lo que se refiere a la cobranza, el punto clave para su recupera-- ción, es el otorgar descuentos por pronto pago, ya que al hacerlo así, se -- está orillando al cliente a cumplir oportunamente. Es recomendable llevar una disciplina estricta en la cobranza, agilizar y hacer más eficientes desde los procedimientos de facturación hasta los depósitos en cuentas de -- cheques, para combatir eficazmente las repercusiones de la inflación en las

cuentas por cobrar.

### 7.3.- Inventarios.

La inflación afecta éste rubro, principalmente en la determinación -- de su nivel óptimo de inversión, por lo que debe actualizarse a través de los métodos expuestos en el primer capítulo.

Esta actualización deberá realizarse o no, dependiendo al método de -- valuación que esté implantado, pues si se tiene establecido el método de -- Primeras Entradas Primeras Salidas ( PEPS ), no será necesario llevarla a cabo puesto que la mercancía que queda en el almacén se encontrará valuada a los últimos precios, y entonces el monto de capital de trabajo no se ve-- rá modificado.

### 7.4.- Cuentas por Pagar.

Al igual que las cuentas por cobrar, la variable inflación, tiene que ser considerada al valuar las condiciones ofrecidas por los proveedores, -- o sea el plazo de crédito y los descuentos por pronto pago.

El aumento de precios, viene a provocar una inversión mayor en las -- cuentas por pagar, lo que ocasiona una disminución en el monto de Capital de Trabajo, cuando el incremento en la cantidad de las cuentas por cobrar no es proporcional a aquellas.

## C A P I T U L O IV

## INSTRUMENTOS NECESARIOS PARA LA TOMA DE DECISIONES

## 1.- Análisis e Interpretación de la Situación Financiera.

## 1.1.- Métodos de Análisis

1.1.1.- Estados Comparativos.

1.1.2.- Porcentajes de Tendencias.

1.1.3.- Porcentajes Integrales.

1.1.4.- Razones Financieras.

2.- Las Razones Financieras como instrumento principal  
para el Análisis del Capital de Trabajo.

2.1.- Razón Circulante.

2.2.- Razón Liquidez o Prueba del Acido.

2.3.- Rotación de Cuentas por Cobrar.

2.4.- Rotación de Inventarios.

2.5.- Rotación de Capital de Trabajo.

Es importante estudiar los instrumentos que ayudarán a la Dirección de la empresa a tomar una decisión, dependiendo de la situación económica por la que este pasando, siendo éstos, el Análisis e Interpretación de la Situación financiera, en donde se destaca a las razones financieras como instrumentos básicos para el análisis del Capital de Trabajo.

#### 1.- Análisis e Interpretación de la Situación Financiera.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros constituye la culminación de las actividades contables en una empresa, por lo que el registro de las operaciones debe ser oportuno y veraz, para así obtener un mejor aprovechamiento y utilización de los recursos.

Siendo oportuno el análisis e interpretación de los Estados Financieros, se tendrán las bases necesarias para que la Gerencia pueda tomar las decisiones que considere convenientes, y de ésta manera se puedan aprovechar eficientemente dichos recursos.

Para llevar a cabo una eficiente interpretación de la situación financiera, se debe realizar primero el análisis, el cual consiste en aplicar una serie de operaciones matemáticas, comparando cifras de un año con otro, determinando porcentajes de cambio, calculando razones financieras y porcentajes integrales, para posteriormente estar en condiciones de realizar una adecuada interpretación.

El análisis y la interpretación de los Estados Financieros, además de ayudar a la gerencia a tomar decisiones, sirve de información a terceras personas como son accionistas, instituciones bancarias, proveedores, acreedores y público en general para tomar sus propias decisiones, en relación a

la empresa analizada.

Los Estados Financieros que pueden analizarse e interpretarse, además de los tradicionales (Balance General y Estado de Resultados) son el Estado de Cambios en el Capital Contable, Estado de Costo de Producción y Estado de Variaciones al Capital de Trabajo el cual ya ha sido estudiado con anterioridad.

#### 1.1.- Métodos de Análisis.

Los métodos de análisis más utilizados, son el de Estados Comparativos, Porcentajes de Tendencias, Porcentajes Integrales, Flujos de Fondos y Flujos de Efectivo y el Método de Razones Financieras.

A continuación se describe brevemente cada uno de éstos métodos, para posteriormente presentar con más detalle el método de Razones Financieras, explicando todas las que sean necesarias para estudiar la Solvencia, Liquidez, Rentabilidad y Estabilidad de una empresa.

##### 1.1.1.- Estados Comparativos.

Este método, como su nombre lo indica, consiste en comparar los Estados Financieros de un período a otro, o bien los estados Pro-forma (Presupuestados) con los estados Históricos del mismo período para detectar las variaciones, determinando la situación actual de la empresa y su proyección

Los estados financieros comparativos, presentan sus rubros a dos o más fechas y en los cuales se determinan aumentos y disminuciones en términos monetarios y de porcentajes. Los cambios que se muestran en éstos estados son importantes, porque dan una guía de la dirección en que se están desarrollando las características económicas de un negocio.

Este método también es importante, porque proporciona a la gerencia un panorama amplio de la Situación Financiera de la empresa, para que pueda tomar decisiones proyectadas hacia el futuro.

Un ejemplo de éste método se presenta a continuación:

Suponiendo que se tuvieron inventarios por \$ 1,500,000.00 en 1980 y \$ 1,750,000.00 en 1981, en términos monetarios el aumento es de \$ 250,000.- y en porcentajes de 17 % el cual se determino dividiendo la diferencia obtenida de un año a otro entre el importe del año más antiguo ( $250,000.00 / 1,500,000.00$ ). La diferencia obtenida en términos monetarios representa un valor absoluto evidente, y señalará el camino para un estudio, investigación e interpretación más profundos, en tanto que el porcentaje representa un valor relativo, que sirve a la gerencia para no tomar decisiones equivocadas basandose en cifras que podrían ser engañosas, como es el caso del ejemplo anterior, en donde el aumento en inventarios de \$ 250,000.00 se consideraría excesivo, siendo que unicamente está aumentando un 17 %, porcentaje que resulta ser muy bajo.

#### 1.1.2.- Porcentajes de Tendencias.

Este método consiste en analizar varios períodos, seleccionando un año como base para la determinación de los porcentajes, se pueden seleccionar cualquiera de los períodos que se estén estudiando, aunque es recomendable tomar el primero (o sea el más antiguo) y al cual se le asignará el 100 % a todas sus partidas.

El cálculo de las tendencias se lleva a cabo de la siguiente manera:

- 1.- Se selecciona el año base.
- 2.- Se divide el saldo de cada uno de los años entre el año base, haciendo esto con cada una de las partidas del Estado Financiero que

se este analizando.

3.- Por último, se multiplica el resultado por 100, para encontrar el porcentaje de tendencias.

Un porcentaje de tendencias superior al 100 % representará un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base, y una disminución representará un porcentaje menor al 100 %.

Por ejemplo, se tiene la situación siguiente:

	(SALDOS EN MILES DE PESOS)				
	1977	1978	1979	1980	1981
CUENTAS POR COBRAR	80	108	75	90	150
	(PORCENTAJES DE TENDENCIAS)				
	100 %	135 %	93.75 %	112.5 %	187.5 %
	(PORCENTAJE DE AUMENTO O DISMINUCION)				
		35 % ( 6.25 %)		12.5 %	87.5 %

En donde se muestra claramente la diferencia de cada uno de los perfo-- dos con el año base.

Una ventaja al utilizar éste método en comparación con el anterior, es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas se pueden de-- terminar restando tan solo, al porcentaje de tendencias de que se trate el -- 100 % del año base, en tanto que en el método comparativo se deben de se--- guir una serie de pasos para detectar si hubo aumento o disminución.

#### 1.1.3.- Porcentajes Integrales.

Este método de análisis consiste en seleccionar una base común del Es-- tado Financiero que se este analizando, sobre la cual se van a calcular los porcentajes integrales, dividiendo cada una de las partidas entre dicha ba-- se.

La base común se determinará, dependiendo de la información que se pre-- tenda obtener o sea necesaria, por ejemplo el activo circulante será base -- común para el Balance General y Estado de Variaciones al Capital de Traba-- jo, pasivo y capital para Balance General, Ventas para Estado de Resulta -- dos, etc.

La base común será el 100 %, y cada porcentaje de las partidas indivi-- duales representará una parte de ese 100 %, por ejemplo en el siguiente es-- tado de resultados, la base común son las ventas totales.

COMPañIA "X" S.A.,

ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE DE  
1981

(MILES DE PESOS)

		Porcentajes Integrales.
Ventas Netas	\$ 10,000	100 %
Costo de Ventas	<u>6,000</u>	<u>60</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 4,000	40 %
Gastos de Operación	<u>1,500</u>	<u>15</u>
UTILIDAD DE OPERACION	\$ 2,500	25 %
I.S.R. Y P.T.U.	<u>1,250</u>	<u>12.5%</u>
UTILIDAD NETA	\$ 1,250 =====	12.5%

#### 1.1.4.- Razones Financieras.

Este método, es uno de los más utilizados en el análisis de la Información Financiera de una empresa, por ser de fácil aplicación e interpretación.

Este método consiste en relacionar una o varias partidas del estado -- financiero que se este estudiando, con otras partidas del mismo o de algún otro estado financiero.

El análisis de la relación mencionada, es esencial para poder interpretar los datos financieros y de operación.

Por ser éste uno de los métodos más representativos, se tomará como base para el análisis del Capital de Trabajo y la Toma de Decisiones, presentandose de manera especial en el siguiente punto.

#### 2.- Las Razones Financieras como Instrumento principal para el análisis del Capital de Trabajo.

Es importante estudiar el Capital de Trabajo por medio de razones, ya que de manera práctica sirve a la gerencia para comprobar que se estén utilizando eficientemente los activos y pasivos circulantes de la empresa, y así tomar las decisiones que considere pertinentes, además de que sirven de guía para los acreedores, quienes en un momento determinado decidirán si otorgan o no créditos a la compañía.

La finalidad de analizar el Capital de Trabajo por medio de razones, es detectar si la compañía está en posibilidades de liquidar sus deudas con prontitud, si está utilizando eficientemente el Capital de Trabajo, si la cantidad de éste es suficiente o no, si posee una calificación de crédito favorable etc.

## 2.1.- Razón Circulante.

Esta razón es de suma importancia para el análisis del Capital de Trabajo, ya que en ella intervienen las partidas que lo integran (Activo y Pasivo Circulantes), por tal motivo suele recibir el nombre de Razón del Capital de Trabajo.

La razón circulante se determina dividiendo el total de activo circulante, entre el pasivo circulante.

El análisis e interpretación del Capital de Trabajo por medio de ésta razón, nos indica que cantidad de dinero tiene disponible la empresa, para pagar sus deudas a corto plazo, es decir, que si una empresa cuenta con \$ 2,000,000.00 de activo circulante y \$ 1,800,000.00 de pasivo circulante, - su razón será de 1.69, lo cual quiere decir, que la empresa cuenta con --- \$ 1.69 para liquidar \$ 1.00 de su pasivo circulante.

Es recomendable que la razón circulante sea de 2 a 1, aunque no debe - considerarse como la óptima, sino que hay que tomar en cuenta la distribu-- ción del activo circulante, ya que puede ser que exista un exceso de efecti-- vo en relación con las necesidades normales de la empresa, o bien, una gran cantidad de activo circulante con poca liquidez, lo que indicaría, que la - razón circulante aunque es elevada puede no ser favorable.

En conclusión, para determinar si la razón circulante es adecuada o no se deberá tomar en cuenta además de la distribución del activo, ciertos fac-- tores, como son: las condiciones de crédito obtenidas por los acreedores, - en relación a las concedidas a los clientes., la posibilidad de cambio en - el valor del activo circulante a consecuencia de la devaluación, el tipo de negocio; si es industrial, mercantil o de servicios, el cierre del ejerci-- cio, el método de valuación de los inventarios etc.

## 2.2.- Razón Liquidez o Prueba del Acido.

La aplicación de ésta razón es importante para analizar el Capital de Trabajo, ya que por medio de ella se puede saber la liquidez que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo.

Esta razón se calcula dividiendo, el activo circulante de fácil recuperación como son: caja y bancos, valores negociables y cuentas por cobrar, - entre el total del pasivo circulante.

La razón liquidez se diferencia de la razón circulante por que en ella se excluyen los inventarios y en algunas ocasiones las cuentas por cobrar, - cuando la rotación de éstas es menor a la de las cuentas por pagar, siendo el plazo de cobro a los clientes mucho menor al que estan concediendo los - proveedores.

Por lo que respecta a los inventarios, éstos se excluyen del activo -- circulante, ya que no pueden ser convertidos rápidamente en efectivo sin correr el riesgo de sufrir una pérdida al venderlos.

La razón liquidez que se considera favorable es de 1 a 1, lo que sig-- nifica que cada peso que debe la empresa se encuentra respaldado por un peso de activo líquido.

Esta relación de 1 a 1, se considera favorable en una empresa, cuando se lleva a cabo una amplia investigación de las partidas que la integran, - ya que en ocasiones, por ejemplo las cuentas por cobrar, como ya se vió anteriormente pueden ser o no recuperables con prontitud.

Puede llegar a suceder que la relación liquidez, resulte menor a la u-- nidad, pero ésto no indica que sea desfavorable, ya que por medio de la investigación se pueden descubrir diversos factores que la justifiquen, como por ejemplo que la compañía cuente con flujos de efectivo seguros y unifor--

mes, con los que cubrirá sus deudas a corto plazo puntualmente a pesar de que exista una razón baja.

### 2.3.- Rotación de Cuentas por Cobrar.

El estudio de la rotación de cuentas por cobrar, sirve como instrumento de análisis del Capital de Trabajo, y básicamente para establecer políticas de crédito y cobranza que favorezcan o estabilicen las ventas.

Debido a que las cuentas por cobrar representan un elemento importante del activo circulante, se hace necesario vigilar las políticas de crédito y cobranza, puesto que de ellas dependerá, la variación del capital de trabajo en su mayoría, y como consecuencia las decisiones que se tomen de él.

La rotación de cuentas por cobrar, que en ocasiones también recibe el nombre de razón de las Ventas netas a Cuentas por Cobrar, mide la relación de las ventas a crédito durante el ejercicio y el volumen promedio de las cuentas pendientes de cobro en el mismo período. El cálculo de ésta razón se presenta a continuación

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por cobrar pendientes, o el promedio mensual del año.}}$$

En donde las cuentas por cobrar, incluirán la estimación para cuentas incobrables y los documentos por cobrar a clientes, ya que de no hacerlo así se estaría aumentando su rotación.

Una vez determinada la rotación de las cuentas por cobrar, será necesario calcular, el período medio de cobro para evaluar el cumplimiento de las

políticas de crédito y cobranza y de ésta manera tomar las decisiones que se consideren pertinentes, como por ejemplo, extinción o reducción del crédito a los clientes, aumento o disminución del plazo de cobro, etc.

El período medio de cobro, significa el número de días que la empresa - se está tardando en recuperar sus cuentas por cobrar, y se calcula, dividiendo los 365 días del año entre la rotación de las cuentas por cobrar.

#### 2.4.- Rotación de Inventarios.

Esta razón también es importante para el análisis del capital de trabajo, por que por medio de ella se puede determinar la solvencia y rentabilidad de la empresa, ya que si cuenta con una rotación lenta, la compañía se enfrentará con problemas de solvencia, originados por una concesión de crédito a sus clientes, mayor a la que le otorgan sus proveedores.

Por el contrario, si la rotación es elevada, querrá decir, que la empresa es solvente y rentable, puesto que se están realizando sus inventarios rápidamente, obteniendo flujos de efectivo y utilidades constantes.

La rotación de Inventarios significa, el número de veces que se vende éste y es repuesto durante el ejercicio, ésta relación al igual que las cuentas por cobrar, se encuentra estrechamente relacionada con las ventas, ya que dependerá de ellas el inventario requerido y la cantidad de cuentas por cobrar que se tenga.

El cálculo de la razón se obtiene, dependiendo del tipo de empresa de que se trate, sea ésta Comercial o Industrial.

Si se trata de una empresa comercial, la razón se calculará, dividiendo el costo de la mercancía vendida, entre el inventario promedio como sigue:

Costo de la mercancía vendida

Inventario Final del período

En el caso de no poder obtener el inventario promedio, se tomará como base, el que resulte al final del período contable de que se trate, o bien el promedio de los inventarios inicial y final del ejercicio.

Es importante mencionar, que en el caso de que una empresa, no pueda determinar su costo de ventas por haber acumulado a éste otros gastos, la rotación del inventario se podrá determinar utilizando las ventas netas, -- quedando la razón:

Ventas Netas

Inventario Final

Esta relación, indica el número de pesos que se obtienen de ventas por cada peso de inventario, y mientras más elevada sea ésta más elevada será la rotación de sus existencias.

Si se trata de una empresa industrial, se tendrán que llevar a cabo -- tres cálculos, puesto que en éste tipo de empresas se manejan tres clases -- de inventarios, los cuales se presentan a continuación:

1.- Rotación de Inventario de Materiales:

Salida de materiales del almacén.

Inventario promedio de materiales.

## 2.- Rotación del inventario de producción en proceso:

$$\frac{\text{Costo de artículos producidos} \\ \text{del inventario en proceso.}}{\text{Inventario promedio de producción} \\ \text{en proceso.}}$$

## 3.- Rotación del inventario de productos terminados:

$$\frac{\text{Costo de la mercancía vendida}}{\text{Inventario promedio de productos} \\ \text{terminados.}}$$

Al igual que en las empresas comerciales, el denominador de la razón - puede variar, dependiendo de las circunstancias vistas con anterioridad.

El tiempo promedio de días que las mercancías tardan en el almacén, se calcula dividiendo los 365 días del año, entre la rotación de inventarios , por ejemplo una empresa, con una rotación de 4, su promedio de antigüedad - será:

$$\frac{365 \text{ días del año}}{4 \text{ Rotación de I.}} = 91.25$$

Lo que representa que 91 días dura la mercancía en el almacén.

La rotación de los inventarios deberá compararse con rotaciones de años anteriores, para detectar anomalías, y de ésta manera poder corre-

giras.

Una rotación lenta de inventarios, cuando no se lleva un buen control de las compras, puede traer como consecuencia exceso o sobrealmacenamiento, lo que representaría costos de almacenaje más elevados, pérdidas por deterioro, cambios en el estilo; en la demanda y en los precios.

Un exceso de inventarios, puede ser peligroso para la compañía, sobre todo cuando sus inventarios son a crédito, ya que al no recuperarse pronto, no estará en disposición de cubrir sus deudas.

Para poder tomar una adecuada decisión, acerca de la inversión en inventarios, se debera de tomar en cuenta la rotación de éstos, el volúmen de ventas y la rotación de las cuentas por cobrar y por pagar.

#### 2.5.- Rotación del Capital de Trabajo.

Esta razón es de suma importancia, por ser el punto central de este estudio, el cual servirá como base para evaluar la eficiencia con que el capital de trabajo se emplea en las operaciones de la empresa.

La rotación del capital de trabajo se encuentra íntimamente relacionada con las ventas, ya que dependerá de ellas, la inversión que se haga de capital de trabajo ( en inventarios y en cuentas por cobrar ).

El cálculo de la rotación se presenta a continuación:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

Esta razón, nos indica el grado en que la empresa está operando, por -

lo que se refiere a la inversión de un monto pequeño o grande de capital de trabajo en relación con las ventas. Es decir, por ejemplo, que si una empresa cuenta con ventas netas de \$ 1,500,000.00 y un capital de trabajo de \$ 520,000.00, su razón será:  $1,500,000.00/520,000.00 = 2.88$ , lo que indicará, que por cada peso de Capital de Trabajo invertido se están obteniendo \$ 2.88 de ventas netas.

Pueden existir varios puntos de vista para calificar si una rotación de capital de trabajo es buena o mala, dependiendo de los aumentos y disminuciones en las ventas y en el propio capital de trabajo, por ejemplo, en cuanto a la variación del denominador (Capital de Trabajo), si se cuenta con \$ 1,000,000.00 de Ventas netas, \$ 500,000.00 de activo circulante y \$ 300,000.00 de pasivo a corto plazo se tendrá la rotación siguiente:

$$\frac{1,000,000.00}{( 500,000.00 - 300,000.00 )} = 5$$

En comparación con la situación anterior, se pueden tener las mismas ventas, pero el capital de trabajo diferirá quedando la rotación de:

$$\frac{1,000,000.00}{( 500,000.00 - 400,000.00 )} = 10$$

En el primer caso, se tiene una rotación menor a la del segundo, lo que puede interpretarse de la siguiente manera:

Por un lado, la rotación de 5, aunque es baja, es favorable para la empresa, ya que se cuenta con solvencia y liquidez a corto plazo.

Por otro lado, la rotación de 10 aparentemente es desfavorable para la empresa, por que no tendrá la misma solvencia y liquidez como con la de 5, pero puede ser favorable desde el punto de vista de que se están realizando ventas con poco capital de trabajo, lo que indica que al ser mayor el pasivo circulante, las operaciones de la empresa, están siendo financiadas en su mayoría por acreedores a corto plazo, situación que resulta de gran beneficio para los accionistas, al obtener una rentabilidad mayor a la que han invertido.

Por lo que se refiere a la variación del numerador, éste puede ser favorable o desfavorable para la empresa, por ejemplo, si la empresa tiene una rotación de 5 como se vio anteriormente y sus ventas aumentan manteniendo su mismo capital de trabajo (  $1,200,000.00/500,000.00 - 300,000.00$  ), su rotación será mayor ( 6 ), lo que resulta favorable, ya que con el mismo capital de trabajo, esta obteniendo ventas más elevadas.

Por el contrario, si sus ventas disminuyen y su capital de trabajo se mantiene igual (  $500,000.00/500,000.00 - 300,000.00$  ), su rotación será menor ( 2.5 ) lo que representará un rotación desfavorable, puesto que con la misma inversión se están obteniendo ventas menores.

Cuando la empresa se encuentre en esta situación, será necesario investigar las causas que dieron origen a una disminución en las ventas, pues de ello dependerán las decisiones que se tomen.

Es importante mencionar, que para el análisis e interpretación del capital de trabajo por medio de razones financiera, es indispensable estudiar los datos comparativamente, ya que una razón por si sola no explica nada, sino que hasta que se compara con normas establecidas de significación especial para la empresa en la cual se apliquen.

La gerencia al comparar aprovecha el uso de razones, para promover la

eficiencia de la utilización del Capital de Trabajo, proporcionando bases para formular las decisiones que considere sean las más convenientes en la conducción del negocio.

C A P I T U L O    V

CASO PRACTICO

- 1.- Estudio General de la Empresa.
- 2.- Estudio de Tendencias.
- 3.- Estudio de Razones Financieras.
- 4.- Sugerencias a la Dirección de la Empresa.

El objetivo del caso práctico que a continuación se presenta, consiste en aplicar los conocimientos teóricos expuestos anteriormente, a la situación financiera de una empresa, resaltando la importancia que tiene el estudio del Capital de Trabajo para la toma de decisiones.

La información utilizada para su realización, fué proporcionada por la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V., siendo por lo tanto estados financieros reales, que por motivos de Etica Profesional, se les modificará la razón social.

#### 1.- ESTUDIO GENERAL DE LA EMPRESA.

Los estados financieros que se analizan e interpretan pertenecen al -- Grupo denominado LYM S.A. de C.V., y Subsidiarias.

Dicha empresa se dedica a la fabricación de fibras textiles y a la confección de prendas para vestir.

La calidad que tiene ésta empresa es de controladora o tenedora de 5 - subsidiarias.

Los estados financieros que a continuación se presentan para ser analizados, son de tres años consecutivos, 1979, 1980 y 1981.

GRUPO LYM S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE POSICION FINANCIERA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1978-1979

ACTIVO CIRCULANTE	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Efectivo en Caja y Bancos	\$ 55,931	\$ 27,918
Inversiones Transitorias en Valores	60,961	-
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes	476,271	164,350
Impuestos a compensar	21,577	9,137
Otras cuentas por cobrar	74,183	17,440
Inventarios	450,095	303,523
Publicidad, Depósitos y otros gastos pagados por anticipado	56,144	18,930
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>\$ 1,195,162</u>	<u>\$ 541,298</u>
 ACTIVO NO CIRCULANTE		
Propiedades, Planta y Equipo	\$ 915,908	\$ 713,833
Menos depreciación acumulada	154,222	111,344
	<u>\$ 761,686</u>	<u>\$ 602,489</u>
 OTROS ACTIVOS	<u>61,967</u>	<u>24,139</u>
 TOTAL DE ACTIVO	<u>\$ 2,018,815</u>	<u>\$ 1,167,926</u>

PASIVO CIRCULANTE	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Documentos por pagar a Instituciones de Crédito	\$ 603,914	\$ 336,992
Cuentas y Documentos por pagar a Proveedores	102,877	103,388
Impuestos diversos por pagar	25,173	15,641
Intereses y otras cuentas por pagar	27,235	19,721
Participación de Utilidades al personal	4,079	2,490
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 763,278</b>	<b>\$ 478,232</b>
PASIVO NO CIRCULANTE		
Documentos por pagar a Instituciones de Crédito y a Proveedores	\$ 454,669	\$ 267,669
Reserva para pagos por retiro de personal	4,681	1,798
<b>SUMA EL PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 459,350</b>	<b>\$ 269,467</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1,222,628</b>	<b>\$ 747,699</b>
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social suscrito y pagado	\$ 520,000	\$ 360,000
Superavit por prima en aportación de Cap.	116,000	-
Sup. por Revaluaciones de propiedades, Planta y Equipos	3,734	3,734
Utilidades acumuladas		
--Reserva Legal	3,091	136
De ejercicios anteriores	32,937	2,582
Del ejercicio	120,425	53,775
<b>Total de Capital Contable</b>	<b>\$ 796,187</b>	<b>\$ 420,227</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 2,018,815</b>	<b>\$ 1,167,926</b>

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR LOS  
 AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31 DE 1979-1978

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Ventas Netas	\$ 1,107,975	\$ 621,994
Costos y Gastos de Operación	991,497	571,912
UTILIDAD DE OPERACION	<u>\$ 116,478</u>	<u>\$ 50,082</u>
Otros Productos	8,026	6,183
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION AL PERSONAL	<u>\$ 124,504</u>	<u>\$ 56,265</u>
Participación de utilidades al personal	4,079	2,490
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 120,425</u>	<u>\$ 53,775</u>

## GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS

## ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES AL CAPITAL DE TRABAJO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31 DE 1979-1978

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 120,425	\$ 53,775
Cargos a los resultados de operación - los cuales no afectaron al Cap. de Trab:		
Depreciaciones y Amortizaciones	42,878	30,822
Beneficios Fiscales	( 12,744)	( 11,077)
Provisión P/pagos por retiros del Personal	3,681	1,918
	<u>154,240</u>	<u>75,438</u>
NETO DE FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES	\$ 154,240	\$ 75,438
OTROS ORIGENES DE FONDOS		
Aportaciones de accionistas al Cap. Social	\$ 160,000	\$ 110,000
Superavit por prima en aportación del Capital	116,000	-
Préstamos a largo Plazo	291,259	155,974
Diversos	847	-
TOTAL DE OTROS ORIGENES DE FONDOS	\$ 568,106	\$ 265,974
OTRAS (APLICACIONES) DE FONDOS		
Dividendos preferentes pagados	\$ ( 21,312)	\$ -
Adquisiciones de Activo fijo	( 227,159)	( 188,925)
Traspaso de los vencimientos en un año del pasivo a largo plazo	( 104,259)	( 82,209)
Liquidaciones con cargo a la reserva para pagos por retiros del personal	( 798)	( 1,209)
TOTAL DE OTRAS APLICACIONES DE FONDOS	\$ ( 353,528)	\$ ( 272,343)
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 368,818	\$ 69,069
CAPITAL DE TRABAJO (DEFICIT) AL INICIAR EL EJERCICIO	63,066	( 6,003)
	<u>431,884</u>	<u>63,066</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	\$ 431,884	\$ 63,066

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES		
Activos Circulantes- Incrementos( Disminuciones):		
Efectivo en Caja y Bancos	\$ 28,013	\$ 22,915
Inversiones Transitorias en Valores	60,961	-
Cuentas y Documentos por Cobrar	368,664	( 4,002)
Impuestos a Compensar	12,440	4,628
Inventarios	146,572	182,788
Publicidad, Depósitos y otros gastos pagados por anticipado	37,214	6,292
	<u>\$ 653,864</u>	<u>\$ 212,621</u>
Pasivos Circulantes- Disminuciones ( incrementos);		
Documentos por pagar a instituciones de crédito	\$ (266,922)	\$ ( 98,668)
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	511	( 30,559)
Impuestos diversos por pagar	( 9,532)	( 9,336)
Intereses y otras cuentas por pagar	( 7,514)	( 2,499)
Participación de Utilidades al personal	( 1,589)	( 2,490)
	<u>\$ (285,046)</u>	<u>\$ (143,552)</u>
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 368,818</u>	<u>\$ 69,069</u>

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE POSICION FINANCIERA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981-1980.

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Activo en Caja y Bancos	\$ 39,730	\$ 8,444
Cuentas y Documentos por cobrar a clientes	768,337	587,965
Otras cuentas por cobrar	146,337	97,852
Impuestos por compensar	192,110	30,863
Inventarios	1,816,189	720,816
Publicidad y otros gastos pagados por anticipado	439,235	136,254
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	<u>\$ 3,401,938</u>	<u>\$ 1,582,194</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Propiedades, Planta y Equipos	\$ 3,548,846	\$ 1,151,615
Otros Activos	379,139	85,888
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 7,329,923</u>	<u>\$ 2,819,697</u>
	=====	=====

PASIVO CIRCULANTE	<u>1981</u>	<u>1980</u>
Documentos por pagar a Instituciones de Crédito	\$ 2,179,758	\$ 844,990
Vencimientos en un año del pasivo a largo plazo en un año	108,686	54,804
Cuentas y documentos por pagar a Proveedores	167,609	63,529
Intereses por pagar	74,365	63,093
Impuestos y otras cuentas por pagar	118,859	30,614
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>\$ 2,649,277</u>	<u>\$ 1,057,030</u>
PASIVO NO CIRCULANTE		
Documentos por pagar a Instituciones de crédito y a Proveedores	1,835,600	799,208
Reserva para pagos por retiro de personal	<u>6,904</u>	<u>6,755</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>\$ 4,491,781</u>	<u>\$ 1,862,993</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social suscrito y pagado	1,235,224	650,000
Superavit por prima en aportación del Capital	202,028	116,000
Superavit por revaluación de activo fijo	1,132,232	-
Utilidades Acumuladas:		
Reserva Legal	11,073	5,661
De ejercicios anteriores	44,887	24,526
Del ejercicio	<u>212,698</u>	<u>160,517</u>
TOTAL DE UTILIDADES ACUMULADAS	<u>\$ 268,658</u>	<u>\$ 190,704</u>
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 2,838,142</u>	<u>\$ 956,704</u>
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 7,329,923</u>	<u>\$ 2,819,697</u>

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR LOS  
 AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31 DE 1981-1980

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
VENTAS NETAS	\$ 2,634,686	\$ 1,354,716
Beneficios Fiscales y Otros Productos	<u>97,965</u>	<u>28,261</u>
	\$ 2,732,651	\$ 1,382,977
Costos y Gastos de Operación	<u>2,512,186</u>	<u>1,216,030</u>
UTILIDAD DE OPERACION	\$ 220,465	\$ 166,947
Impuesto sobre la renta	( 1,785)	
Participación de utilidades al personal	( 5,982)	( 6,430)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 212,698	\$ 160,517
	=====	=====

## GRUPO LUY S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS

## ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES AL CAPITAL DE TRABAJO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31 DE 1981-1980

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES		
Utilidad Neta del Ejercicio	\$ 212,698	\$ 160,517
Cargos a los resultados de operación, los cuales no afectaron al Capital de Trabajo:		
Depreciaciones y Amortizaciones	140,820	59,203
Incremento neto a la reserva para pagos por retiros del personal	<u>149</u>	<u>2,074</u>
NETO DE FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES	\$ 353,667	\$ 221,794
OTROS ORIGENES DE FONDOS		
Aportaciones de accionistas al Capital S.	310,655	-
Superavit por prima en aportación del Capital	132,028	-
Incremento en el Capital Contable por Fusión	93,825	-
Préstamos a largo plazo	2,166,099	651,226
Incremento en el pasivo a largo plazo por Fusión	<u>42,181</u>	<u>-</u>
TOTAL DE OTROS ORIGENES DE FONDOS	\$ 2,744,788	\$ 651,226
APLICACION DE FONDOS		
Activos no circulantes adquiridos por Fusión	\$ 184,663	\$ -
Adquisiciones de Activo Fijo	1,509,590	473,053
Traspaso de los vencimientos en un año del pasivo a largo plazo	108,686	203,314
Pagos anticipados de pasivo a largo plazo	1,063,203	103,373
Otros	4,816	-
TOTAL DE APLICACIONES DE FONDOS	<u>\$ 2,870,958</u>	<u>\$ 779,740</u>
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 227,497	\$ 93,280
CAPITAL DE TRABAJO AL INICIAR EL EJERCICIO	<u>525,164</u>	<u>431,884</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINALIZAR EL EJERCICIO	<u>\$ 752,661</u>	<u>\$ 525,164</u>

	<u>1981</u>	<u>1980</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES		
Activos Circulantes- Incrementos ( Disminuciones ) :		
Efectivo en Caja y Bancos	\$ 31,286	\$ (108,448)
Cuentas y Documentos por cobrar a clientes	180,372	111,694
Otras cuentas por Cobrar e Impuestos a Compensar	209,732	32,955
Inventarios	1,095,373	270,721
Publicidad, Depósitos y otros gastos pagados por anticipado	302,981	80,110
	<u>1,819,744</u>	<u>387,032</u>
	\$ 1,819,744	\$ 387,032
Pasivos Circulante- Disminuciones ( Incrementos ) :		
Documentos por pagar a Instituciones de Crédito	\$( 1,334,768)	\$ (317,865)
Vencimientos en un año del pasivo a largo plazo	( 53,882)	21985
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	( 104,080)	39,348
Intereses, Impuestos y otras cuentas por Pagar	( 99,517)	( 37,220)
	<u>\$( 1,592,247)</u>	<u>\$ (293,752)</u>
	\$ ( 1,592,247)	\$ (293,752)
INCREMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 227,497	\$ 93,280
	=====	=====

SITUACION FINANCIERA DEL GRUPO LYM S.A. DE C.V.,  
Y SUBSIDIARIAS POR LOS AÑOS 1979, 1980 Y 1981.

Grupo LYM, S.A. de C.V., es una compañía que tiene y quiere tener cada día mayor proyección internacional. Sus productos son diseñados bajo estándares de calidad, gusto y costo internacional, y son fabricados en plantas localizadas en México y en los Estados Unidos.

El grupo de personal que dirige la organización son internacionales por mentalidad y experiencia.

Para llevar un ritmo más acelerado se aumenta la capacidad productiva y se actualizan las instalaciones existentes en las áreas de fibras, y terciopelo. En Mercadotécnia se refuerza el desarrollo del producto, el apoyo publicitario a las marcas, el mercadéo en los puntos de venta y la organización de ventas.

Los Estados financieros consolidados incluyen, los estados financieros del Grupo LYM y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 1979, 1980 y 1981 respectivamente.

El método de valuación de inventarios es a Costo Estándar. El método para depreciar y amortizar, es el de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes, aplicando las tasas que marca la ley.

Las depreciaciones y amortizaciones antes mencionadas, se registran a partir del mes siguiente a la fecha de adquisición del activo o al inicio de su funcionamiento.

Por lo que respecta a la flotación del peso mexicano, en éstos años a causa de que el Gobierno Mexicano decidió abandonar la paridad fija de \$ 12.50 por dolar norteamericano al 31 de agosto de 1976, la compañía ajusta sus activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al final de cada mes del ejercicio, de acuerdo a la paridad del dolar vigente en esa

fecha.

El precio por dolar al 31 de Diciembre de 1979 fué de \$ 22.80, en 1980 de \$ 23.20 y en 1981 de \$ 26.20.

Las compañías siguen la política de revaluar sus bienes inmuebles y la maquinaria y equipo en los años en que hay variaciones importantes en el poder adquisitivo de la moneda. Al 31 de Diciembre de 1981, se habían registrado revaluaciones en los años de 1975, 1976, 1977 y 1981. Dichas revaluaciones se registran en base a avalúos realizados por peritos independientes.

El Capital Social del Grupo LYM S.A. de C.V., está formado por 26 millones de pesos en acciones con valor nominal de \$ 20.00 cada una, todas las acciones son de la misma serie y conceden los mismos derechos a los accionistas.

En el año de 1979 el grupo tenía una posición financiera buena, ya que sus ventas aumentaron en 78 % al pasar de \$ 622,000,000.00 en 1978 a \$ 1,108,000,000.00 en 1979.

Los costos de operación y las materias primas se incrementaron a tasas elevadas como consecuencia de los aumentos registrados en las tasas de inflación interna en México y en los costos financieros. El impacto de esto se vio compensado por el incremento de los precios de venta y en forma más importante a través de una mayor utilización de la capacidad productiva.

Como consecuencia de lo anterior se pudo aumentar el total de las utilidades de 53.8 millones en 1978 a 120 millones en 1979.

En 1980 la situación no fué tan favorable como en el año anterior, debido a que se presentaron problemas graves de liquidez y sobreinversión en los inventarios a causa de la mala situación por la que atravesaban sus clientes en ese momento.

En 1981 se redujo el problema con los clientes, persistiendo una deficiencia en el crédito y la cobranza.

## 2.- ESTUDIO DE TENDENCIAS.

La aplicación de éste método se hace con el fin de observar las tendencias que tiene ésta empresa de un año a otro, si son favorables o no los -- aumentos y disminuciones.

Para llevar a cabo éste análisis se toman los datos de los estados financieros expuestos anteriormente, sirviendo como base para el cálculo de - razones de tendencias el año de 1978.

## GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS

## RAZONES DE TENDENCIAS DEL ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

	DICIEMBRE 31			PORCENTAJES DE TENDENCIAS			
	\$ 1978	\$ 1979	\$ 1980	\$ 1981	% 1979	% 1980	% 1981
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>							
Efectivo en Caja y bancos	\$ 27,918	\$ 55,931	\$ 8,444	\$ 39,730	200.34	30.24	142.30
Inversiones en Valores	-	60,961	-	-	-	-	-
Cuentas y Octos. por Cobrar	164,350	476,271	587,965	768,337	289.79	357.55	467.50
Impuestos por compensar	9,137	21,577	30,863	192,110	236.34	337.78	2,102.55
Otras cuentas por cobrar	17,440	74,183	97,852	146,337	425.36	561.07	839.08
Inventarios	303,523	450,095	720,816	1,816,189	148.29	237.48	598.36
Gastos pagados por anticipado	18,930	56,144	136,254	439,235	296.58	719.77	2,320.31
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 541,298</b>	<b>\$ 1,195,162</b>	<b>\$ 1,582,194</b>	<b>\$ 3,401,938</b>	<b>220.79</b>	<b>292.29</b>	<b>628.47</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>							
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 602,489	\$ 761,686	\$ 1,151,615	\$ 3,548,846	126.42	191.14	589.03
Otros Activos	24,139	61,967	85,888	379,139	256.70	355.80	1,570.64
<b>SUMA ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 626,628</b>	<b>\$ 823,653</b>	<b>\$ 1,237,503</b>	<b>\$ 3,927,985</b>	<b>131.44</b>	<b>197.48</b>	<b>626.84</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1,167,926</b>	<b>\$ 2,018,815</b>	<b>\$ 2,819,697</b>	<b>\$ 7,329,923</b>	<b>172.85</b>	<b>241.42</b>	<b>627.60</b>

	DICIEMBRE 31			PORCENTAJE DE TENDENCIAS			
	\$ 1978	\$ 1979	\$ 1980	\$ 1981	% 1979	% 1980	% 1981
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>							
Dctos x Pagar a Inst. de Crédito	\$ 336,992	\$ 603,914	\$ 844,990	\$2,179,758	179.20	250.74	646.82
Cuentas y Dctos. x Pagar a Prov.	103,388	102,877	63,529	167,609	99.50	61.44	162.11
Vencimientos en un año del pasivo a largo plazo	-	-	54,804	108,686	-	-	-
Intereses y otras ctas por pagar	19,721	27,235	63,093	74,365	138.10	319.92	377.08
Impuestos diversos x pagar	15,641	25,173	30,614	118,859	160.94	195.72	759.91
Participación de Ut. al personal	2,490	4,079	-	-	163.81	-	-
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 478,232</b>	<b>\$ 763,278</b>	<b>\$1,057,030</b>	<b>\$2,649,277</b>	<b>159.60</b>	<b>221.02</b>	<b>553.97</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>							
Dctos. por pagar a Ins. de Crédito y a Proveedores	\$ 267,669	\$ 454,669	\$ 799,208	\$1,835,600	169.86	298.58	685.77
Rva. para pagos x retiros de Personal.	1,798	4,681	6,755	6,904	260.34	375.69	383.98
<b>SUMA PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>\$ 269,467</b>	<b>\$ 459,350</b>	<b>\$ 805,963</b>	<b>\$1,842,504</b>	<b>170.46</b>	<b>299.09</b>	<b>683.75</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 747,699</b>	<b>\$1,222,628</b>	<b>\$1,862,993</b>	<b>\$4,491,781</b>	<b>163.51</b>	<b>249.16</b>	<b>600.74</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>							
Capital Social suscrito y pagado	\$ 360,000	\$ 520,000	\$ 650,000	\$1,235,224	144.44	180.55	343.11
Sup. x prima en aportación de C.	-	116,000	116,000	202,028	-	-	-
Sup. x revaluación de Activo Fijo	3,734	3,734	-	1,132,232	100.00	-	30,322.22
Utilidades Acumuladas:							
Reserva Legal	136	3,091	5,661	11,073	2,272.79	4,162.50	8,141.91
De ejercicios Anteriores	2,582	32,937	24,526	44,887	1,275.63	949.88	1,738.45
Del ejercicio	53,775	120,425	160,517	212,698	223.94	298.49	395.53
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 420,227</b>	<b>\$ 796,187</b>	<b>\$ 956,704</b>	<b>\$2,838,142</b>	<b>189.46</b>	<b>227.66</b>	<b>675.38</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$1,167,926</b>	<b>\$2,018,815</b>	<b>\$2,819,697</b>	<b>\$7,329,923</b>	<b>172.85</b>	<b>241.42</b>	<b>627.60</b>
=====							
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 63,066</b>	<b>\$ 431,884</b>	<b>\$ 525,164</b>	<b>\$ 752,661</b>	<b>684.81</b>	<b>832.72</b>	<b>1,193.44</b>
=====							

## GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS

## RAZONES DE TENDENCIAS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	31 DICIEMBRE			PORCENTAJE DE TENDENCIAS			
	\$ 1978	\$ 1979	\$ 1980	\$ 1981	% 1979	% 1980	% 1981
Ventas Netas	\$ 621,994	\$1,107,975	\$1,354,716	\$2,634,686	178.13	217.80	423.58
Beneficios Fiscales y otros Productos	-	-	28,261	97,965	-	-	-
	\$ 621,994	\$1,107,975	\$1,382,977	\$2,732,651	178.13	222.34	439.33
Costos y Gastos de Operación	571,912	991,497	1,216,030	2,512,186	173.36	212.62	439.26
UTILIDAD DE OPERACION	\$ 50,082	\$ 116,478	\$ 166,947	\$ 220,465	232.57	333.34	440.20
Otros Productos	6,183	8,026	-	-	129.74	-	-
Participación de Utilidades al personal	2,490	4,079	6,430	5,982	163.81	258.23	240.24
Impuesto sobre la renta	-	-	-	1,785	-	-	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 53,775	\$ 120,425	\$ 160,517	\$ 212,698	223.94	298.49	395.53

## INTERPRETACION DEL METODO DE TENDENCIAS

Los datos de las tendencias, aparentemente muestran que la situación financiera del Grupo LYM, S.A. de C.V., fué favorable, tanto para el activo como para el pasivo circulante, pero tomando como base las ventas netas del Estado de Resultados para analizar cada una de las cuentas, se puede observar por lo que se refiere a los inventarios, que existe una sobreinversión, ya que éstos aumentaron en proporción mayor a las ventas en 1980 y 1981, originado por una falta de visión de las necesidades hacia el futuro.

Por lo que respecta a las cuentas por cobrar, también existió una desproporción, ya que éstas aumentaron a un ritmo más elevado que las ventas - debido a que la compañía no cuenta con plíticas de crédito y cobranza adecuadas, acentuándose más ésta desproporción en el año de 1980, año en que sus clientes se vieron con problemas para liquidar sus deudas oportunamente.

El exceso en cuentas por cobrar originó una baja considerable en el efectivo en Caja y Bancos, al no recuperarse éstas con prontitud, viéndose en la necesidad de recurrir a fuentes externas, como son Instituciones de Crédito, proveedores y emisión de acciones, para cubrir sus gastos de operación y las cuentas que se le vayan venciendo. Esto se puede apreciar claramente en el cuadro de tendencias, en donde se observa que las cuentas por pagar se incrementaron de manera considerable, al igual que el Capital Social, al emitirse cada año nuevas acciones, utilizándose éstos recursos - en pagos anticipados para la creación de las últimas dos subsidiarias.

Por lo que respecta al Capital de Trabajo, su posición es buena, puesto que ha ido aumentando año con año, pero su distribución y administración

es deficiente, por las circunstancias que se mencionaron anteriormente en cada uno de los rubros. Esto se puede ver claramente en el estado de posición financiera donde se muestran las tendencias, presentado anteriormente, y cuyos datos fueron extraídos del Estado de Variaciones al Capital de Trabajo.

### 3.- ESTUDIO DE RAZONES FINANCIERAS.

A continuación se procede a analizar el Capital de Trabajo por medio de razones, puesto que como se vio anteriormente es el método más representativo.

Para poder hacer éste análisis se tomaron como base los Estados Financieros de 1979, 1980 y 1981 individualmente, para posteriormente hacer las comparaciones entre ellos y lograr una mejor interpretación.

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
ANALISIS POR RAZONES DEL EJERCICIO 1979

$$1.- \text{ Razón Circulante} = \frac{1,195,162}{763,278} = 1.57$$

$$2.- \text{ Razón Liquidez o Prueba del Acido} = \frac{1,195,162 - 450,095}{763,278} = 0.98$$

$$3.- \text{ Rotación de Cuentas por cobrar} = \frac{1,107,975}{476,271} = 2.32$$

$$3.a. \text{ Período medio de cobro} = \frac{365}{2.32} = 157 \text{ días}$$

$$4.- \text{ Rotación de Inventarios} = \frac{659,675}{450,095} = 1.47$$

$$4.a. \text{ Período medio de antigüedad} = \frac{365}{1.47} = 248 \text{ días}$$

$$5.- \text{ Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{1,107,975}{1,195,162 - 763,278} = 2.57$$

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
ANALISIS POR RAZONES DEL EJERCICIO 1980

1.-	Razón Circulante	=	$\frac{1,592,194}{1,057,030}$	=	1.50
2.-	Razón Liquidez o Prueba del Acido	=	$\frac{1,582,194 - 720,816}{1,057,030}$	=	0.81
3.-	Rotación de Cuen- tas por cobrar	=	$\frac{1,354,716}{587,965}$	=	2.30
3.a.	Período me- dio de cobro	=	$\frac{365}{2.30}$	=	159 días
4.-	Rotación de Inven- tarios	=	$\frac{741,304}{720,816}$	=	1.03
4.a.	Período medio de antigüedad	=	$\frac{365}{1.03}$	=	354 días
5.-	Rotación del Capital de trabajo	=	$\frac{1,354,716}{1,582,194 - 1,057,030}$	=	2.58

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
ANALISIS POR RAZONES DEL EJERCICIO 1981

1.-	Razón Circulante	=	<u>3,401,938</u>	=	1.28
			2,649,277		
2.-	Razón Liquidez o Prueba del Acido	=	<u>3,401,938 - 1,816,189</u>	=	0.60
			2,649,277		
3.-	Rotación de Cuen- tas por cobrar	=	<u>2,634,686</u>	=	3.43
			768,337		
	3.a. Período me- dio de cobro	=	<u>365</u>	=	106 días
			3.43		
4.-	Rotación de Inven- tarios	=	<u>1,400,139</u>	=	0.77
			1,816,189		
	4.a. Período me- dio de anti- güedad	=	<u>365</u>	=	474 días
			0.77		
5.-	Rotación del Capi- tal de Trabajo	=	<u>2,634,686</u>	=	3.50
			3,401,938 - 2,649,277		

GRUPO LYM S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS  
 CUADRO COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS

C O N C E P T O	A Ñ O S		
	1979	1980	1981
1.- RAZON CIRCULANTE	1.57	1.50	1.28
2.- RAZON LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO	0.98	0.81	0.60
3.- ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	2.32	2.30	3.43
PERIODO MEDIO DE COBRO (DIAS)	157	159	106
4.- ROTACION DE INVENTARIOS	1.47	1.03	0.77
PERIODO MEDIO DE ANTIGUEOAO (DIAS)	248	354	474
6.- ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO	2.57	2.58	3.50

## INTERPRETACION DEL METODO DE RAZONES

Por medio del método de razones, se pueden observar con más detalle - los problemas que ya se expusieron en el método de tendencias.

En cuanto a la solvencia de la empresa ésta fué buena en cada uno de - los años, ya que en 1979, 1980 y 1981 tenían por cada peso de deuda \$ 1.57, \$ 1.50 y \$ 1.28 respectivamente para cubrirla. Es importante mencionar el riesgo que corre la empresa, por lo que respecta a su razón circulante, - pues como se ve en el cuadro comparativo de razones ésta tiende a decrecer.

La empresa cuenta con una baja liquidéz, derivada del problema de so - breinversión en los inventarios por su mala administración, lo que trae co - mo consecuencia un aumento en los costos por almacenaje, conservación y man - tenimiento además de un atraso en las cuentas por pagar a proveedores.

Por lo que respecta a sus cuentas por cobrar, la rotación es demasiado - lenta ocasionada por la política de crédito, por el problema de 1980 presen - tado con sus clientes, y por una gran deficiencia en la cobranza, lo cual - se puede comprobar con sus períodos medios de cobro que han sido de 157, - 159 y 106 días en cada uno de los años, lo que trajo como consecuencia una deficiencia en el efectivo en caja y bancos.

Por lo que se refiere a los inventarios, su rotación al igual que las - cuentas por cobrar es muy baja, lo cual es perjudicial para la liquidéz de la empresa, ya que el tiempo que tarda la mercancía en el almacén es gran - de como se ve en el cuadro comparativo: en 1979 fué de 248 días, en 1980 de 354 y en 1981 de 474.

En cuanto a la rotación del Capital de Trabajo es buena, ya que en -- cada año superó a la unidad, lo cual indica que por cada peso invertido de Capital de Trabajo en 1979, 1980 y 1981 se obtuvieron \$ 2.57, \$ 2.58 y -

\$ 3.50 de ventas respectivamente, a pesar de la mala distribución de sus -  
partidas, ya que todo se tenía acumulado en cuentas por cobrar y en inven -  
tarios.

#### 4.- SUGERENCIAS A LA DIRECCION DE LA EMPRESA.

Es indispensable que la Dirección tome en cuenta las anomalías que se detectaron al analizar e interpretar por medio de los dos métodos, para --  
evitar seguir las repitiendo en el futuro y empeorar la situación de la com -  
pañía.

Las sugerencias a dichas anomalías son las siguientes:

En cuanto a las cuentas por cobrar, corregir las políticas de crédito y cobranzas establecidas hasta el momento, logrando con ello una rotación -  
más rápida y flujos de efectivo constantes para cubrir oportunamente los -  
gastos de operación y las deudas a corto plazo.

Para el control de los inventarios, se sugiere, se lleve a cabo un estudio de las necesidades que se tengan con relación a las ventas, complementado con una investigación de costo-beneficio para saber si es costeable o no adquirirlo en exceso, ya que en el caso de LYM S.A. de C.V. se observó -  
como esto provocó que la empresa tuviera gastos en exceso y problemas de -  
liquidéz.

Es recomendable que el período de cobro que otorguen los proveedores -  
sea acorde con el que están otorgando las compañías del grupo, para de ésta manera evitar problemas de insuficiencia de efectivo y de pagos retrazados.

En general se sugiere llevar a cabo un control más estricto de cada -  
una de las cuentas que integran el Capital de Trabajo, porque aunque a simple vista el monto de éste fué bueno en cada uno de los años, su distribu -

ción y sus políticas internas fueron deficientes, provocando problemas de rotación en las cuentas por cobrar y por pagar, en los inventarios y en general en la liquidéz.

Por lo anterior es necesario reforzar la estructura del Grupo LYM S.A. de C.V. y Subsidiarias, indicando un programa cuyo objetivo sea optimizar la utilización del Capital de Trabajo tanto en Cuentas por Cobrar como en Inventarios.

## C O N C L U S I O N E S

- 1.- Es importante analizar los elementos que integran el Capital de Trabajo, para conocer sus políticas internas y su distribución, sugiriendo a la gerencia decisiones acertadas consistentes en modificaciones a las políticas ya existentes o bien la implantación de nuevos programas que estén enfocados a la optimización de las partidas circulantes.
- 2.- El análisis del Capital de Trabajo es importante, porque sirve de base a los acreedores para constatar que efectivamente la empresa puede cubrir a futuro sus deudas.
- 3.- El Capital de Trabajo debe ser suficiente para realizar las operaciones de la empresa, ya que de no serlo así, si existe una insuficiencia necesitará financiarse por otros medios, y de lo contrario si existe un exceso, se presentarán una serie de problemas derivados de una mala programación en las operaciones de la empresa.
- 4.- Para determinar la cantidad de Capital de Trabajo que se tiene y que en un momento dado requiera la empresa, es necesario estudiar una serie de factores que lo afectan directamente, como son: Volumen de Ventas, Rotación de Cuentas por Cobrar, Rotación de Inventarios, Ventas Uniformes y Estacionales, etc.
- 5.- El analista financiero deberá seleccionar con base a su experiencia, los métodos de análisis que considere le puedan aportar mayores elemen

tos para llegar a tomar decisiones sobre el Capital de Trabajo, siendo en éste caso, el Método de Razones Financieras el más representativo.

- 6.- Debido a las constantes devaluaciones, es necesario considerar éste - factor para determinar reservas que harán frente a situaciones futuras, para evitar problemas de insuficiencia de Capital de Trabajo.
  
- 7.- El Estado de Variaciones al Capital de Trabajo es importante, porque - proporciona una visión interna de la política financiera de la empresa, ayudando a la Gerencia a controlar el Capital de Trabajo (en cuanto a - aumentos y disminuciones) y a utilizar con eficiencia sus recursos en - el futuro.

## B I B L I O G R A F I A

- 1.- I. Eugene Mc. Neill  
Contabilidad Financiera, Sistema de Información para tomar Decisiones.  
Editorial Diana. México, 1980.
  
- 2.- C.P. Cesar A. Martello O.  
El Análisis Financiero en la Auditoría de Estados Financieros.  
Ediciones Contables y Administrativas S.A. México 1980.
  
- 3.- J. Fred Weston  
Administración Financiera de Empresas.  
Ed. Interamericana. México, 1981.
  
- 4.- C.P. Roberto Macías  
El Análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las Em--  
presas.  
Ediciones Contables y Administrativas, S.A. México, 1982.
  
- 5.- R.D. Kennedy  
Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.  
UTEHA, España 1981.
  
- 6.- Area de Investigación I.M.E.F.  
Políticas Financieras e Inflación.  
Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, A.C. México, 1981.

- 7.- C.P. García Mendoza Alberto  
Análisis e Interpretación de la Información Financiera.  
Cfa. Editorial Continental, S.A. México, 1981.
- 8.- Boletín 6. Estado de Cambios en la Situación Financiera.  
Comisión de Principios de Contabilidad.  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. México, 1980.
- 9.- Boletín B-7. Revelación de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera.  
Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. México 1980.
- 10.- Roy A. Foulke  
Análisis Práctico de Estados Financieros.  
UTEHA. México, 1979.

#### R E V I S T A S

- 1.- Ejecutivos de Finanzas. Revista mensual.  
Publicada por el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C.  
Enero y Febrero de 1981.
- 2.- Contaduría Pública. Revista mensual.  
Publicada por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C.  
Junio 1976.

3.- Dirección y Control. Revista mensual.

Publicada por el Colegio de Contadores Públicos de México, A.C.

No. 194 Octubre de 1978.