

872708

8



Universidad Don Vasco, A.C.

---- INCORPORACIÓN No. 8727-08 ----
a la Universidad Nacional Autónoma de México
Escuela de Administración y Contaduría

293194

*"Análisis e Interpretación de los
Estados Financieros, para
la Toma de Decisiones
de Crédito".*

SEMINARIO DE INVESTIGACIÓN

Que para obtener el título de:

LICENCIADO EN CONTADURÍA

presenta:

Ireri Alejandra Cervantes Morales



Uruapan, Michoacán, junio del 2000



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.

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LAS DECISIONES DE CRÉDITO.

"INDICE"

INTRODUCCIÓN.....	3
-------------------	---

CAPITULO I. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1. Conceptos de Estados Financieros.....	5
1.2. Principios de contabilidad.....	6
1.3. Estados financieros básicos.....	7
1.4. Concepto de análisis financieros.....	8
1.5. Técnicas de análisis financiero.....	9
1.6. Interpretación de Estados Financieros.....	19

CAPITULO II. GENERALIDADES DEL CREDITO.

2.1. Concepto de crédito.....	21
2.2. Fuentes de financiamiento.....	22
2.3. Tipos de crédito y apoyos financieros.....	27
2.4. Requisitos para la consecución de un crédito.....	35
2.5. Situación actual del crédito en México.....	36
2.6. Importancia de los Estados Financieros en el crédito de una empresa.....	37

CAPITULO III. APLICACIÓN DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES DE CRÉDITO.

3.1. Metodología.....	40
3.2. Antecedentes de la empresa.....	41
3.3. Presentación de Estados Financieros históricos.....	42
3.4. Aplicación de análisis financiero a su información.....	50

3.5. Selección del financiamiento.....	68
3.6. Toma de decisiones en base al análisis e interpretación de Estados Financieros..	69

CAPITULO IV PROPUESTA DE UTILIZACIÓN DE LAS TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO.

4.1. Propuesta.....	71
---------------------	----

CONCLUSIONES.....	73
-------------------	----

BIBLIOGRAFÍA.....	75
-------------------	----

INTRODUCCIÓN.

El objetivo del presente tema en estudio es saber identificar la mejor decisión de crédito en base al análisis e interpretación de estados financieros, queriendo comprobar si este proceso es la mejor herramienta para la toma de decisiones de crédito idóneas.

Para el logro de lo anterior lo haremos a través de revisiones bibliográficas, revisión documental y entrevistas pudiendo obtener como resultado, la comprensión de el concepto de Estados Financieros, así como los nueve principios de contabilidad generalmente aceptados, elaborados por el IMCP, bajo los cuales se elaboran dichos estados, resaltando los Estados Financieros básicos o principales para cualquier entidad, como lo es el balance general , estados de resultados, estados de cambios en la situación financiera y el estado de variaciones en el capital contable, ya que estos son los que muestran la capacidad económica de la empresa, solvencia de pago de la misma o bien el resultado de sus operaciones, todo esto en un periodo dado.

Para que los Estados Financieros sirvan como una base eficiente para la toma de decisiones, necesitamos descomponer en partes y rubros de los Estados Financieros para estudiarlos de manera individual y poder tener una idea mas clara y precisa sobre la información financiera, es decir llevar acabo un análisis financiero esto a través de una o la combinación de varias, según las necesidades y características propias de la organización, técnicas de análisis financieras existentes, como lo son las razones simples, razones estándar, porcentos integrales, aumentos y disminuciones, tendencias, punto de equilibrio, control presupuestal y el método dupont. Obteniendo como consecuencia una correcta interpretación de los Estados Financieros, es decir un criterio objetivo de estos, así como conocer las fuerzas y debilidades de una organización, para poder tomar decisiones de crédito eficientes.

Conociendo que el crédito es una operación en la cual se hace un préstamo de recursos a un plazo determinado, mediante una promesa de pago. El solicitante de crédito cuenta

con varias opciones de financiamiento ya sean internas, dentro de la propia organización, o bien externas, ya sean varios tipos de crédito o apoyos financieros por instituciones como NAFIN y BANCOMEXT, que facilitan el acceso a créditos a empresas mexicanas, pues en la actualidad el crédito en México se encuentra dentro de una etapa de escases, de rezago pues tiene un acceso muy limitado para su obtención, el solicitante teniendo esta variedad, debe analizar y elegir la que le sea mas factible de acuerdo a sus necesidades y características propias y obviamente que cumpla con los requisitos, (características, condiciones, y documentación requerida), para ser sujeto a crédito.

Con lo anterior, establecemos al análisis e interpretación de Estados Financieros, como elemento fundamental en la toma de decisiones de crédito ya sea para el solicitante de crédito o bien para el otorgador del crédito.

CAPITULO I.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros son el medio a través del cual se les hace llegar a los usuarios, la información financiera de la entidad, Como resultado de todo proceso contable.

Son usados como base para la toma de decisiones, de aquí su importancia de separar lo relevante de lo no relevante, para poder tener con mayor facilidad un juicio razonable sobre dicha información financiera.

1.1. ESTADOS FINANCIEROS.

Podemos describirlos como los informes cuantitativos escritos, que muestran los resultados de las operaciones y la situación financiera así como sus cambios de una entidad.

Para que dicha información financiera sea útil y confiable es necesario cumplir con ciertos principios, que uniformen la información de las entidades para que permitan y faciliten su comparación e interpretación.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados no son mas que las bases obligadas a seguir por los contadores públicos en los procedimientos de registro y las técnicas de información financiera.

1.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS .

Los principios de contabilidad generalmente aceptados por el IMCP son los siguientes:

- 1) ENTIDAD.- Es la aplicación estricta de las operaciones que afecten a la entidad.
- 2) REALIZACION.- Debe existir algo concreto que justifique que la operación esta plenamente realizada.
- 3) PERIODO CONTABLE.- La vida de la empresa se divide en periodos contables, se deben de registrar las operaciones en el periodo que se registraron.
- 4) VALOR HISTORICO ORIGINAL.- Se registra la operación al costo del momento que se efectuó, ya que el valor histórico no se pierde solo se actualiza con la reexpresión.
- 5) NEGOCIO EN MARCHA.- Momento en que la entidad se encuentra en operación normal, no en suspensión de pagos, quiebra, etc.
- 6) DUALIDAD ECONOMICA.- En cualquier intervención intervienen dos partes, así mismo al registrar la operación lo registran las dos partes.
- 7) REVELACION SUFICIENTE.- Los estados financieros deben contener la información necesaria y suficiente para la toma de decisiones.
- 8) IMPORTANCIA RELATIVA.- La información financiera debe ser de acuerdo a las necesidades y características de cada entidad.
- 9) COMPARABILIDAD.- Hay que aplicar a la información financiera, métodos y técnicas uniformes y consistentes para que los estados financieros se puedan comparar con años anteriores o con estados de otras entidades de su mismo giro o semejantes.

Existe gran variedad de estados financieros;

"....Hay estados financieros básicos, conocidos también como principales, son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa (activo total menos pasivo total), capacidad de pago de la misma (activo circulante menos pasivo circulante) o bien el resultado de las operaciones obtenido en un periodo dado.*(PERDOMO,1993:2)

1.3. LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.

Los estados financieros básicos que se consideran en general son los siguientes;

- 1) Balance general. Documento que presenta los derechos, obligaciones y el capital de los accionistas, estos aspectos integran y reflejan la situación financiera de la entidad a una fecha determinada.
- 2) Estado de resultados. Informe que agrupa o clasifica los ingresos, costos y gastos de un periodo determinado con el fin de obtener el resultado de las operaciones de una entidad ya sea perdida o utilidad neta.
- 3) Estado de cambios en la situación financiera. Es el informe que resulta de la comparación de un balance actual con el inmediato anterior, mostrando de manera lógica el origen y aplicación de recursos en un periodo determinado con el fin de identificar las variaciones en la situación financiera así como sus causas.
- 4) Estado de variaciones en el capital contable. Documento que compara saldos iniciales y finales de las cuentas de capital contable para poder mostrar los movimientos, del patrimonio de los propietarios primordialmente los aumentos o disminuciones en el capital social y la correcta aplicación de las utilidades.

Como ya hemos citado anteriormente, los estados financieros sirven de base para la toma de decisiones pero para que estos no ayuden de manera más eficiente a tomar la decisión optima, necesitamos primero analizarlos con el fin de que los usuarios puedan entender correctamente y comprender con mayor facilidad los estados financieros.

1.4. CONCEPTO DE ANALISIS FINANCIERO.

A continuación se enlistan los conceptos de diferentes autores;

".... Es la descomposición de los estados financieros en sus partes y rubros, para entender y comprender sus elementos y lo que nos indican."(PERDOMO,1997:65)

".... Es un estudio de las relaciones que existe entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por los estados contables perteneciente a un mismo ejercicio, las tendencias de sus elementos reflejadas en los estados financieros correspondientes a varios periodos." (HERNÁNDEZ,1992:141).

".... Es la etapa cognoscitiva aplicada al desglose de los estados financieros en sus rubros y partes para su comprensión." (MENDOZA,1994:78)

Con las definiciones anteriores concluimos pues, que el análisis de los estados financieros no es mas que la separación de valores que conforman los estados con el objeto de comprender y tener una idea mas clara y precisa sobre la información financiera que nos muestran .

Existen varias técnicas para hacer el análisis financiero es decir diferentes procesos a seguir para diagnosticar los estados financieros.

1.5. TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO.

Las técnicas o métodos de análisis más comunes o mas utilizadas son las siguientes;

Método vertical.	{ a) Razones simples. b) Razones estándar. c) Porcientos integrales.
Método horizontal.	{ d) Aumentos y disminuciones.
Método histórico	{ e) Tendencias.
Método estimado.	{ f) Punto de equilibrio. g) Control presupuestal. h) Dupont.

FUENTE: PERDOMO MORENO,1997.

Es importante señalar que antes de implementar cualquier método de análisis financiero, toda la información financiera es decir los Estados Financieros que serán utilizados para llevar a cabo el análisis, estén reexpresados de acuerdo al boletín B-10, para obtener resultados más apegados a la realidad y por lo tanto más eficientes.

Método vertical.- es el método que se utiliza para estados financieros de un mismo periodo llamados estados financieros estáticos.

A) Razones simples.

"...Razón es el resultado numérico de relacionar dos cantidades de la misma especie entre sí." (AZCANIO, 1992:61)

Las cantidades o valores de los estados financieros deben tener interrelación entre sí, para así poder hacer un juicio sobre el resultado de su relación y poder interpretar correctamente la situación financiera de la entidad.

Las siguientes razones son las más usadas comúnmente;

- Solvencia: Indica la solvencia de la entidad sobre las deudas a corto plazo.

Activo circulante/ pasivo circulante

- Solvencia inmediata: (prueba del ácido) ^ muestra la liquidez inmediata de la entidad.

Activo circulante/pasivo circulante-inventarios.

- Estabilidad financiera. Verifica que las deudas sean las adecuadas y se utilicen eficientemente. Indica la protección de las deudas con el capital contable.

Pasivo total/capital contable.

- Rendimiento de inversión: Representa la utilidad obtenida en relación al capital contable invertido.

Utilidad neta/capital contable.

- Rendimiento de los activos fijos . indica cuanto generaron de ventas cada peso invertido en el activo fijo utilizado..(ROA)

Ventas netas/activos fijos.

- Rotación de activo: Indica los ingresos obtenidos de los activos totales.(ROE)

Ingreso de ventas/activo total.

- Margen de seguridad:: Indica el capital de trabajo disponible respecto a las deudas a corto plazo.

Activo circulante-pasivo circulante/pasivo circulante

- Rotación de cuentas por cobrar: Días promedio que se concede credito a clientes.

(saldo promedio de clientes)*365/ventas netas crédito.

- Rotación de inventarios: Muestra los días que se repone el inventario.

(inventario promedio)*365/costo de ventas.

- Rotación de cuentas por pagar: Indica los días promedio que nuestros proveedores nos dan de crédito.

$(\text{saldo promedio de cuentas por pagar}) * 365 / \text{compras netas a crédito}$.

- Margen neto: Muestra el porcentaje de utilidades que se genera sobre las ventas.

$\text{Utilidad neta} / \text{ventas netas}$

- Cobertura de intereses. Indica la capacidad para cubrir los intereses financieros.

$\text{Activo circulante} - \text{pasivo circulante} / \text{intereses financieros}$.

- Endeudamiento: Representa la deuda respecto a los activos totales.

$\text{Pasivo total} / \text{activo total}$.

- Cobertura de deuda: Muestra la capacidad para cubrir las deudas totales.

$\text{Activo total} / \text{pasivo total}$.

B) Razones estándar.- Son razones que resultan de las razones simples de varios periodos, y sirven de base para medir la eficiencia y el control de los resultados de las actividades de la empresa.

Hay dos tipos:

*Internas; Son las razones creadas con la información de la propia empresa.

*Externas; Fueron creadas con información de otras empresas similares.

C) Porcientos integrales. Una definición de análisis, dice que es dividir un todo en sus partes para su estudio, pues ese todo es la unidad es decir el 100%, integrado por el porcentaje de cada una de sus diferentes partes y así identificaremos con que porcentaje lo integra cada una de sus partes para interpretar su importancia y comportamiento de cada parte.

La unidad del balance general lo es el activo y por otro lado la suma del pasivo y capital, mientras que en el estado de resultados la unidad viene siendo las ventas netas.

La formula para calcularlo es:

Porcientos integrales= cifras parciales/cifra base o total *100

Método horizontal.- se utiliza para analizar dos ejercicios de diferentes periodos con el fin de detectar los cambios importantes en ellos.

D) Aumentos y disminuciones "...Consiste en comparar conceptos financieros homogéneos referidos a fechas distintas, obteniéndose en dicha comparación diferencias por aumentos o disminución, mismas que deberán analizarse e investigarse para precisar las causas que las motivaron."(GALVEZ,1992:99).

A continuación se muestra un ejemplo de la aplicación del método de aumentos y disminuciones.

LA FAVORITA S.A. DE C.V.
BALANCE COMPARATIVO DE LOS EJERCICIOS AL 31 DE DICIEMBRE 1997 Y 1998.

CUENTAS	MILES	DE PESOS	
	1997	1998	DIFERENCIA
ACTIVO			
CIRCULANTE			
Caja y bancos	2181	104	2077-
Inversiones en valores	109	203	94+
Documentos por cobrar	343	57	286-
Clientes	12407	14123	1716+
Inventarios	9225	13780	4555+
	24265	28267	4002+
NO CIRCULANTE			
Maquinaria y equipo	442	584	142+
Equipo de transporte	200	279	79+
Muebles	1506	962	544-
	2148	1825	323+
TOTAL ACTIVO	26413	30092	3679+
PASIVO			
CIRCULANTE			
Proveedores	1204	1806	602+
Acreedores diversos	1292	1682	386+
Documentos por pagar	5872	2518	3354-
Gastos por pagar	1601	2223	622+
	9973	8229	1744-
CAPITAL			
Capital social	15938	20505	4567+
Reserva legal	211	322	111+
Utilidades del ejercicio	291	1033	742+
CAPITAL CONTABLE	16440	21860	5420+
SUMA DE PASIVO MAS CAPITAL	26413	30089	3676+
Cuenta de conciliación por análisis		3	3
	26413	30092	3679+

Como se puede apreciar este método indica los rubros que faniféstaron variaciones.

Fuente: Elaboración propia.

Método histórico.- sirve para analizar varios estados financieros de periodos distintos.

E) Tendencias. Tiene el mismo proceso que el de aumentos y disminuciones, solo que no compara solo dos ejercicios, sino que este método permite comparar mas de dos ejercicios.

Hay dos formas de sacar el porcentaje de comparación de tendencias, y son las siguientes;

Absoluta = Diferencia entre las ventas de los años / ventas del año.

Relativa = Ventas del año mas actual / Ventas del año anterior.

En el siguiente ejercicio se manifiesta el calculo de las tendencias, considerando como principal rubro las ventas.

AÑO	VENTAS	DIFERENCIA	ABSOLUTA	RELATIVA
REEXPRESADAS.				
1992	10,000.00	2,000	0.2%	1.2 %
1993	12,000.00	1,500	0.125 %	1.125%
1994	13,500.00	(1,500)	(0.11 %)	0.888 %
1995	12,000.00			

Método estimado: Es usado para analizar estados financieros presupuestados.

F) Punto De equilibrio.- Es el proceso de encontrar a través de una fórmula, el punto o grado de las actividades de la empresa, en el cual los costos y egresos son iguales a los ingresos por lo tanto no se obtiene ni utilidad ni perdida.

La formula es;

$$\text{Punto de equilibrio} = \text{costos fijos} / \text{precio de venta} - \text{costo variable.}$$

Para calcular el punto de equilibrio, nos basaremos en el siguiente ejemplo;

Precio de venta	30
Costo variable	20
Costos fijos	100,000

$$\text{P.E.} = 100,000 / 30 - 20$$

P.E. = 10,000 Esta cantidad nos señala, el número de unidades que debemos vender, para alcanzar a cubrir los costos, y no obtener perdida ni ganancia, solo cubre los costos.

Para realizar la comprobación del punto de equilibrio, tenemos lo siguiente;

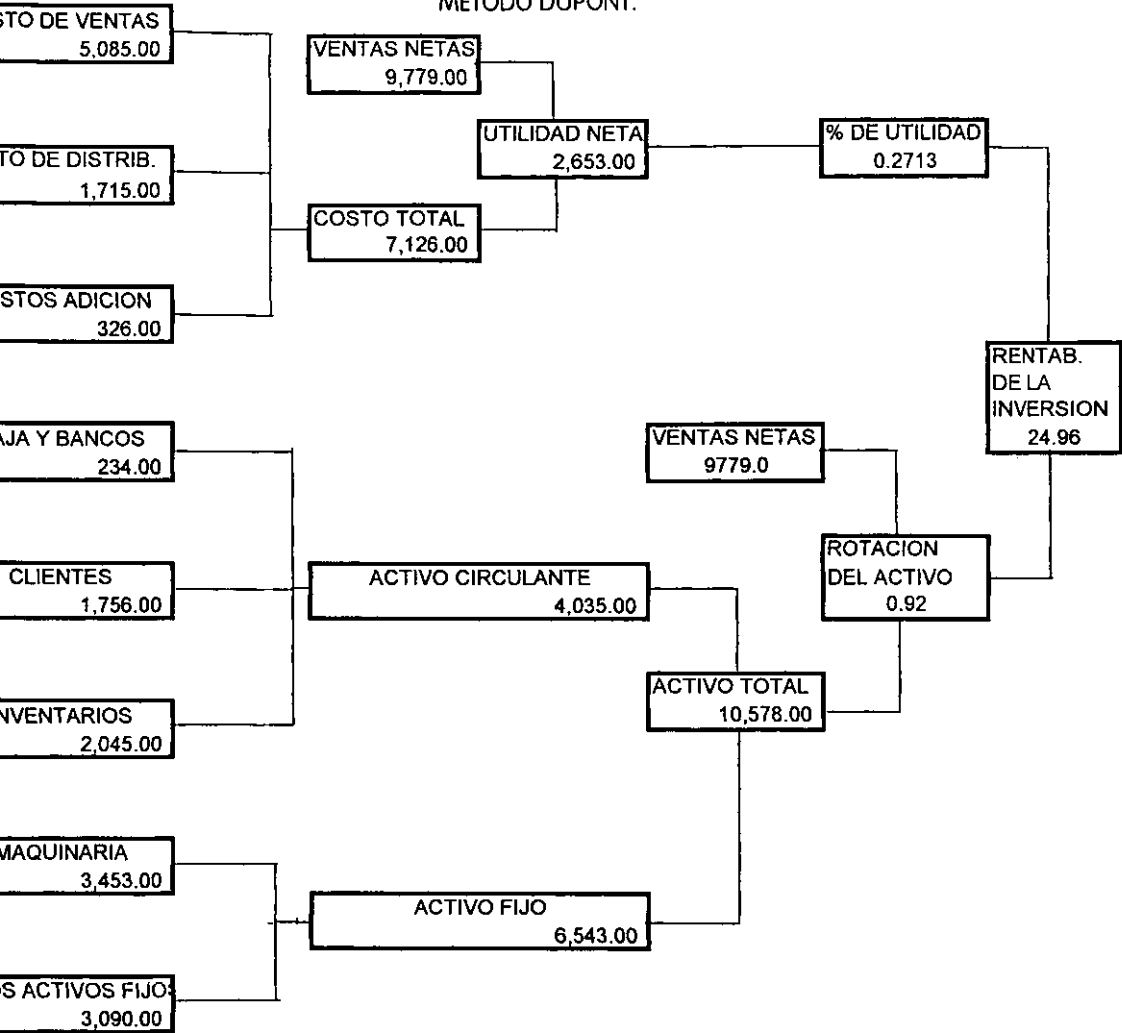
Ventas (10000 * 30) =	300,000
Costo de ventas (10,000 * 20) =	<u>200,000</u>
Contribución marginal	100,000
Costos fijos	<u>100,000</u>
Utilidad o pérdida	0

G) Control presupuestal. Es la estimación programada de la situación financiera que pudiera tener una empresa a una fecha futura. Esta estimación debe ser alcanzable flexible y debe de servir de control al comparar los estados financieros estimados con los reales para hacer las correcciones o modificaciones necesarias y medir la eficiencia de las operaciones de la empresa tomando de base los estados financieros presupuestados.

H) Dupont: Sistema de control análisis y corrección de los factores de inversión y de los objetivos integrales de la empresa, mide variaciones drásticas con la relación rentabilidad ventas y activos totales.

Une las razones de actividad y el margen de utilidad sobre las ventas y muestra en que forma actúa entre si estas razones para determinar la lucratividad del activo. (Ver cuadro siguiente).

METODO DUPONT.



Este método nos indica el flujo de los recursos de una entidad, hasta determinar indicadores de suma importancia para la toma de decisiones, como lo es el margen de utilidad, la rotación del activo y la rentabilidad esperada en la empresa.

Fuente: Apuntes de la materia de finanzas, 1999; Teresa Rodriguez Corona.

INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

El resultado del análisis de los Estados Financieros se puede ver de diferentes puntos de vista o ser confusos y haber diferencia de opiniones, de ahí la importancia de la interpretación correcta de los Estados Financieros por los usuarios para la toma de decisiones.

Para que estas decisiones sean las idóneas y nos puedan llevar a los éxito de la empresa, los funcionarios deben de entender y comprender la información que reflejan los Estados Financieros.

A continuación presentamos diversos Conceptos de interpretación de estados financieros;

...."Es la serie de juicios personales relativos al contenido de los Estados Financieros, basados en el análisis y la comparación." (PERDOMO, 1997:65)

Por otra parte también se define como la;

...."Comprensión amplia e inteligente de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros así como la determinación de la valorización monetaria de las diferentes partidas." (DALE, 1978: 26)

Por ultimo, se considera la definición siguiente;

...."Conocer la base de sus principios, para que nos permitan obtener conclusiones y poder dar una opinión sobre la buena o mala política administrativa seguida por el negocio sujeto a estudio." (CALVO, 1993, 10)

En términos generales y analizando los conceptos anteriores, se define como;

Obtención de un criterio objetivo sobre el contenido de los estados financieros para conocer sus fuerzas y debilidades de una organización, y poder opinar sobre esta situación.

En el presente capítulo hemos definido y comprendido el concepto y el uso así como su aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros con el fin de poder conocer y comprobar la ayuda y la importancia de estos en la toma de decisiones de crédito.

CAPITULO II

GENERALIDADES DEL CRÉDITO.

Todas las empresas tienen necesidad de hacer uso del crédito como fuente satisfacción a su requerimiento de financiamiento con el fin de asignar recursos para mejorar la productividad de la entidad.

2.1. CONCEPTO DE CREDITO.

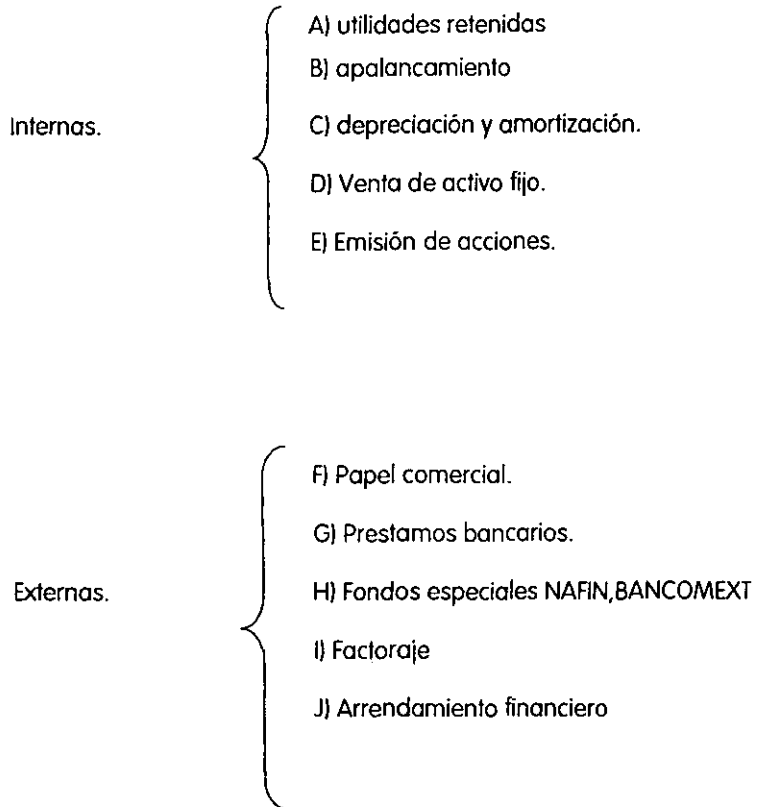
El crédito se puede definir como;

La operación en la cual se lleva acabo un préstamo de recursos en un plazo determinado, a una persona física o moral mediante la confianza de una promesa de pago, resultado de un análisis de solvencia y moralidad a la empresa.

Existe una gran diversidad en las fuentes de financiamiento, así el solicitante de crédito tiene la opción de analizar y elegir la que mas se apegue a sus características y necesidades particulares.

2.2. FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

Las fuentes de financiamiento se clasifican como;



A) Utilidades retenidas.- Es la fuente de financiamiento interna, que es generada por las operaciones mismas de la empresa. Es decir que la utilidad obtenida como resultado de las actividades de la empresa, en lugar de ser repartida en dividendos entre los accionistas, serán retenidas para incrementar el capital no distribuible de la empresa.

El único costo que tiene esta fuente de financiamiento es el pago de dividendos correspondientes a los accionistas por su inversión de las utilidades.

B) Apalancamiento.- Es el financiamiento interno que se obtiene del buen manejo de los recursos que ya tiene la empresa, mejorando su rentabilidad, (negociando el capital), incrementando los recursos obtenidos por la empresa y estos podrán ser usados como su propia fuente de financiamiento de la empresa;

Tipos de apalancamiento;

- Financiero.- son con recursos propios de la empresa.
- Operativo.- Rentabilidad {optima entre la relación de costos fijos y variables.

C) Depreciación y amortización.- Son parte de las conocidas como partidas virtuales, es decir que no son gastos desembolsables, afectan los estados financieros de una entidad, disminuyendo la utilidad y así mismo los impuestos por pagar, además de formar un fondo, que será utilizado para la sustitución del activo, cuando este se encuentre totalmente depreciado o amortizado.

Como consecuencia de lo anterior la empresa contará con mayores recursos con los cuales se podrá financiar por ella misma.

D) D)Venta de activo fijo.- Existen empresas que dentro de sus activos fijos tienen maquinaria que no es utilizada al 100% de su capacidad, y algunas otras propiedades como terrenos o automóviles de los cuales no se obtiene ningún beneficio. Así como

la existencia de activos fijos totalmente depreciados, que ya no son utilizados y todavía tienen un buen valor de mercado.

Habría que preguntarnos: ¿Los necesitamos para las actividades de la empresa?, ¿Sería una buena opción su venta?, ¿La venta de estos activos nos ayudaría a nuestra rentabilidad?.

Como resultado de la venta de estos activos fijos la empresa obtendría recursos suficientes para su requerimientos de financiamiento.

E) Emisión de acciones .- Emitir acciones es un financiamiento bastante usual para aumentar capital en lugar de pasivos. Esto significa que cuando la empresa tiene necesidad de recursos, tiene la opción de elegir en lugar de acreedores mas socios, pues en lugar de pedir un crédito o hacer uso de un financiamiento externo que posiblemente tendría un costo mas elevado y tal vez traería consecuencias graves para la empresa, pueden aumentar su número de acciones para así allegarse de recursos y satisfacer su necesidad de financiamiento.

Para elegir el tipo de acciones a emitir para el financiamiento, es necesario saber la diferencia que hay entre acciones ordinarias y preferentes;

Ordinarias.- Que son las que no confieren ningún privilegio especial a su dueño pero tienen derecho a voz y voto, en las asambleas generales de accionistas.

Preferentes.- Son las que confieren a su dueño el privilegio de primacía en el pago en caso de liquidación, así como un porcentaje mínimo garantizado de dividendos.

Una de las nuevas tendencias para allegarse de recursos por medio de acciones es el financiamiento vía capital para la empresa mexicana, que el sistema financiero mexicano ha desarrollado en el llamado MMEX, que es una sección más del mercado de capital donde se colocan y negocian títulos accionarios emitidos por empresas mexicanas de tamaño medio, adquiridos por personas físicas o morales, nacionales o extranjeras.

Así la emisión de nuevas acciones implica allegarse más socios que aportan capital al adquirirlas, o bien, mantener el mismo número con mayor participación, esto conlleva a un incremento de activos sin aumentar pasivos. (Adminístrate hoy, octubre 1999: 65)

Otras de las nuevas tendencias son los apoyos de proyectos de inversión de manera directa o indirecta por parte de NAFIN. (Ver punto 2.3)

F) Papel comercial.- Son pagares a corto plazo garantizados con la solvencia moral o económica, son emitidos por lo general por empresas grandes con una buena confiabilidad financiera, vendidos con un descuento además de pagarles un interés a los que los adquieren. Los vencimientos van entre 3 a 270 días, y normalmente se emiten en múltiplos de \$100,000 o más.

G) Prestamos bancarios; Es el crédito que obtiene la empresa por parte de un banco, a cambio de unos intereses y comisiones determinados, a un plazo fijo, existen varios tipos de crédito bancario, los cuales son tratados con mayor profundidad en el punto 2.3.

H) Fondos especiales NAFIN, BANCOMEXT.

BANCOMEXT.- ofrece créditos a empresas mexicanas con potencial de exportación, exportadores directos indirectos, compradores extranjeros que realizan importaciones de bienes y servicios producidos en México.

NAFIN.- Tiene como objetivo fundamental coadyuvar a la preservación de la planta productiva, e impulsar realización de proyectos de inversión viables que estimulen la

generación de empleo y el crecimiento económico, a través de facilitar el acceso al financiamiento a empresas micros, pequeñas y medianas, dar prioridad a la industria manufacturera, brindar asesoría, desarrollar actividades de ingeniería financiera, y fomentar alianzas estratégicas.

Estos fondos son tratados en el punto 2.3.

I) Factoraje.- Es un crédito que da liquidez inmediata a la pequeña y mediana empresa sin aumentar sus pasivos, se realiza mediante un contrato en donde la empresa de factoraje compra los documentos por cobrar de su cliente, persona física o moral que se dedica a la actividad comercial, reteniéndoles un porcentaje por comisiones e intereses.

Existen varios tipos de factoraje:

- Según la responsabilidad del cedente;

Factoraje con recursos.- cuando el cliente responde por el pago de las cuentas por cobrar.

Factoraje sin recursos.- cuando no queda obligado a responder por el pago de la cartera .

- Se acuerdo a quien realiza la recuperación de la cartera;

Cobranza directa.- La empresa de factoraje se encarga de cobrar las cuentas.

Cobranza delegada.- La empresa de factoraje delega a terceras personas la administración y cobranza de la cartera.

J) Arrendamiento financiero: Financiamiento a corto, mediano y largo plazo, que adquieren las empresas para la obtención de inmuebles, esto por medio de un contrato que otorga el uso y goce temporal de un bien al arrendatario, obligándose este al pago de una renta periódica, hasta que cubran el valor original del bien, más costo financiero y gastos que estipule el contrato, teniendo tres opciones al termino del contrato;

- Compra del bien a un precio menor del valor de adquisición.
- Prorrogar el plazo del contrato.
- Participar con la arrendadora en la venta del bien a un tercero.

2.3. TIPOS DE CREDITO Y APOYOS FINANCIEROS.

Como ya citamos en el punto anterior, el crédito bancario y los apoyos financieros por NAFIN y BANCOMEXT, son fuentes externas de financiamiento para las empresas. Estas dos fuentes de financiamiento son las más utilizadas en la actualidad, pero aún así son las más complejas y confusas para los usuarios, como consecuencia de la falta de conocimiento acerca de su financiamiento, por tal la importancia de detallar más su estudio en el presente capítulo.

Los tipos de crédito bancario son los siguientes;

- A) Crédito quirografario.- Este crédito tiene como objetivo apoyar el capital de trabajo y/o apoyar su liquidez de personas físicas y morales consideradas como firmas de primera en plazos de 30, 60 y 90 días, dando como garantías bienes o mercancías de fácil realización no perecederas, el estudio del crédito es básicamente analizar específicamente el riesgo de la mercancía, así como calidad, cantidad, mercado y valor real. Todo esto bajo la suscripción de un pagaré donde se detalla la prenda y endoso a favor de la institución de certificado de depósito y bono de prenda.

- B) Crédito prendarios.- Crédito para capital de trabajo dando como garantía prendaria, documento, materia prima, artículos terminados o cualquier otro bien que satisfaga el ciclo productivo, el valor de dicha prenda, las condiciones del préstamo, la tasa de interés y fecha de pago, una copia de este contrato se registra en una oficina pública.
- C) Crédito de habilitación o avío.- Crédito cuyo fin es apoyar el ciclo productivo, de una persona física o moral dedicada a la producción industrial, jandera avícola, agrícola o de servicios, financiándole la adquisición de materia prima, salarios o gastos, etc. En plazos máximos de dos años, teniendo como garantía la prenda y materiales frutos, productos o artefactos obtenidos con el importe del crédito. El estudio del crédito se basa en la capacidad de pago y flujo de caja. Este crédito se realiza bajo un contrato de apertura de crédito de habilitación y avío y suscripción de pagares.
- D) Crédito de cuenta corriente.- Su objetivo es apoyar a la persona física y moral dedicada ala industria, comercio o la prestación de servicios, con recursos inmediatos para cubrir sus necesidades de liquidez, en un plazo máximo de 360 días, teniendo como garantía un aval u obligado solidario cuando se considere necesario, su estudio del crédito es evaluar su capacidad de pago, ciclo financiero (días inventarios - días clientes), y que sea el tipo de financiamiento adecuado a sus requerimientos. Esto se hace elaborando un contrato de apertura de crédito de cuenta corriente y suscripción de pagares. Este crédito es destinado comúnmente para adquirir o transformar inventarios, financiar clientes y pagar obligaciones a corto plazo.
- E) Crédito refaccionario.- Su fin es apoyar el fortalecimiento de los activos fijos, de personas físicas y morales dedicadas a la industria, agricultura, ganadería, avicultura

o actividades de servicio, en plazos máximos de siete años incluyendo plazo de gracia, garantizando con los bienes obtenidos con el préstamo y/o activos del acreditado. El estudio del crédito se rige en la capacidad de pago y análisis del margen de seguridad entre el importe total de la inversión y el préstamo. Su instrumento legal es un contrato de apertura de crédito refaccionario y suscripción de pagares.

- F) Crédito hipotecario industrial.- Tiene el objetivo de consolidar pasivos originados en la operación normal del negocio, a personas físicas y morales dedicadas a la industria, en plazos máximos de siete años incluyendo plazo de gracia, dando de garantía la unidad industrial completa la cual deberá gravarse en primer lugar a favor de la institución. El estudio de crédito se basa en la capacidad de pago y la evaluación de las garantías, se realiza bajo contrato de crédito simple y suscripción de pagares.

- G) Crédito revolvente.- Este crédito asegura a la persona física de que una cantidad específica de fondos estará disponible sin importar la escasez de dinero, en plazos mínimos de un año, este crédito opera bajo una identificación crediticia al portador. Se realiza en base a contratos de apertura de crédito en cuenta corriente en moneda nacional.

Los apoyos financieros que vamos a tratar en el siguiente punto serán los apoyos brindados por BANCOMEXT y NAFIN.

Los apoyos que ofrece BANCOMEXT en la actualidad son los siguientes:

- A)" Crédito a la pre-exportación.- BANCOMEXT ofrece crédito a las empresas mexicanas para que cuenten con los recursos necesarios para financiar las etapas

que constituyen el ciclo productivo: acopio y mantenimiento de materias primas; producción, acopio y existencias de bienes terminados; importación de insumos; pago de sueldos de la mano de obra directa, y la prestación de servicios. Este tipo de crédito está dirigido a empresas con proyectos viables desde el punto de vista técnico, de mercado, administrativo y financiero relativos a la producción bienes y/o servicios no petroleros que directa o indirectamente generan divisas. El financiamiento que el Banco proporciona puede presentar hasta 70% del valor de las facturas, pedido y/o contratos, o hasta 100% del costo de producción, dependiendo de las necesidades del cliente. BANCOMEXT canaliza créditos en dólares estadounidenses o en moneda nacional, de acuerdo con los requerimientos del cliente, y a plazos de hasta 180 días para los sectores de manufacturas y servicios y hasta 360 días para los sectores agropecuario y pesca. Para que una empresa sea susceptible de recibir un crédito directo por parte de BANCOMEXT, debe entregar la solicitud de crédito que el Banco le proporcione, debidamente requisitada y acompañada de la información que en ella se establece para este tipo de apoyo. Una vez aceptado el otorgamiento del crédito, para disponer de los recursos las empresas deben entregar a BANCOMEXT copia de los documentos siguientes: El paquete de facturas de los bienes y servicios cuya compraventa se realizó durante el último o penúltimo mes anterior a la fecha de disposición del crédito, o bien, los pedidos en firme o contratos de suministro establecidos a favor de la empresas, o cartas de crédito irrevocables o facturas de compra de los insumos.

- B) Unidades de equipo.- BANCOMEXT otorga recursos financieros a las empresas mexicanas para que compren maquinaria o equipo de importación, con el fin de que cuenten con la tecnología de punta que les permita estar en condiciones competitivas para participar en los mercados internacionales. Dichas empresas deben contar con proyectos viables desde el punto de vista técnico, de mercado, administrativo y financiero relativos a la producción de bienes y/o servicios no petroleros que directa o indirectamente generan divisas. El Banco financia hasta el 85% del valor de la

maquinaria o el equipo en dólares estadounidenses, en moneda nacional, o en la moneda del país de origen de la maquinaria o del equipo de acuerdo con los requerimientos del cliente, a plazos de hasta cinco años, para que una empresa sea susceptible de recibir un crédito directo de BANCOMEXT, debe entregar la solicitud de crédito que BANCOMEXT le proporcione, debidamente requisitada y acompañada de la información que en ella se establece para este tipo de apoyo. Una vez aceptado el otorgamiento del crédito, para disponer de los recursos, las empresas deben entregar a BANCOMEXT copia de los documentos siguientes: facturas de los bienes servicios y conocimiento de embarque. Pedidos u órdenes de compra a proveedores extranjeros. Carta de crédito irrevocable, en su caso. Carta de instrucción de pago, cuando se solicite. Consulte las características y bienes a financiar por cada uno de los países.

C) Crédito a las ventas de exportación.- BANCOMEXT también presta recursos financieros a las empresas mexicanas para que éstas, a su vez, otorguen crédito a sus compradores y, de esta forma, puedan ofrecer a sus clientes productos y servicios en condiciones competitivas. Este tipo de crédito se entrega a empresas con proyectos viables desde el punto de vista técnico, de mercado, administrativo y financiero que produzcan o comercialicen bienes y/o servicios no petroleros que directa o indirectamente generen divisas, o que tengan potencial de exportación. Dependiendo de las necesidades del cliente, BANCOMEXT puede financiar hasta 90% del valor de las facturas, pedidos y/o contratos, en el caso de ventas a corto plazo, y de hasta 85% del valor de la factura o hasta 100% del contenido nacional de producción, el que sea menor, en el caso de ventas de largo plazo. BANCOMEXT ofrece créditos en dólares estadounidenses o en moneda nacional, de acuerdo con los requerimientos del cliente , a plazos de hasta 180 días o más si se trata de bienes intermedios o de capital que requieran financiamiento a mediano y largo plazos. Para que una empresa sea susceptible de recibir un crédito directo de BANCOMEXT, debe entregar la solicitud de crédito que BANCOMEXT le proporcione, debidamente requisitada y acompañada de la información que en ella se establece para ese tipo de apoyo. Una vez aceptado el otorgamiento del crédito, para disponer de los recursos se requiere copia del paquete

de facturas de los bienes y servicios cuya compraventa se realizó durante el último o penúltimo mes anterior a la fecha de disposición del crédito.

D) Proyectos de inversión.- El banco financia proyectos de nueva creación, ampliación o modernización de empresas ya establecidas con proyectos viables desde el punto de vista técnico, de mercado, administrativo y financiero que produzcan bienes y/o servicios no petroleros y que directa o indirectamente generan divisas. BANCOMEXT financia hasta 50% del monto total de la inversión para proyectos de nueva creación y hasta 85% del valor del proyecto, en el caso de proyectos completos, de ampliaciones y/o modernizaciones de empresas en marcha. Los créditos se otorgan en dólares estadounidenses o en moneda nacional, de acuerdo con los requerimientos del cliente, a plazos que se determinan en función de los flujos de ingresos del proyecto. Para que una empresa sea susceptible de recibir un crédito directo por parte de BANCOMEXT, debe entregar la solicitud de crédito que BANCOMEXT le proporcione, debidamente requisitada y acompañada de la información que en ella se establece para este tipo de apoyo. Una vez aceptado el otorgamiento del crédito y para disponer de los recursos, las empresas deben entregar a BANCOMEXT copia de los documentos siguientes; Facturas de los bienes y servicios, comprobantes de pago y pedimentos de importación, pedidos u órdenes de compra a proveedores extranjeros y cartas de instrucción de pago.

E) Cartas de crédito.- BANCOMEXT, ha propiciado la competitividad de compañías mexicanas que directa o indirectamente se encuentran ligadas a actividades de comercio exterior y de negocios internacionales. Al poner a disposición de las comunidades importadora y exportadora de nuestro país el servicio de manejo de cartas de crédito, también conocidas como créditos documentarios o créditos comerciales, BANCOMEXT pretende que las empresas mexicanas que opten con sus clientes por este instrumento de pago, cuenten con un respaldo técnico y financiero de

expertos que les brinde una mayor seguridad en el cumplimiento de las condiciones acordadas en sus operaciones comerciales.

- F) Líneas de crédito comprador.- Las líneas de crédito comprador de BANCOMEXT permiten impulsar el desarrollo del sector exportador de México y mejorar la competitividad de los productos y servicios mexicanos en el extranjero. Una línea de crédito comprador es el apoyo financiero que se da a los importadores de bienes y/o servicios mexicanos, a través de una institución financiera en el país del importador, acreditada por BANCOMEXT.
- G) Garantías contractuales.- La garantía amplia de crédito que BANCOMEXT ofrece cubre ~~a la banca comercial contra la falta de~~ pago de los créditos que haya otorgado a empresas mexicanas para financiar las etapas de producción y ventas. Esta garantía es un mecanismo muy ~~agil~~, convirtiéndose en uno de los instrumentos más eficaces para incentivar el financiamiento a los exportadores mexicanos ".
(www.bancomext.com)

Enseguida se enlistan los apoyos que ofrece recientemente NAFIN.

- A)" Programa de desarrollo de proveedores.- Este programa tiene el objetivo de promover la creación y fortalecimiento de una red de proveeduría eficiente y competitiva para las grandes empresas otorgando asistencia integral, financiamiento, capacitación y asistencia técnica, a la micro, pequeñas y medianas empresas que integran su cadena productiva.

- B) Operaciones de crédito de segundo piso.- Nacional Financiera puede financiar todas aquellas inversiones y actividades que contribuyen a fortalecer la planta productiva del país y hacerla más eficiente, a través de las Operaciones de crédito de segundo piso. Las empresas podrán tener acceso a éstos apoyos por medio de la red de intermediación financiera, conformado por; Bancos Comerciales, Uniones de Crédito, Empresas de Factoraje, Fideicomisos AAA, Arrendadoras Financieras, Entidades de Fomento y Sociedades Financieras de Objeto Limitado, que estén habilitados por la institución para la operación de sus recursos.
- C) Créditos de primer piso, otorgar créditos en forma directa para proyectos que tengan por objeto la creación y/o modernización de empresas productoras de bienes y servicios, ~~primordialmente de la industria manufacturera~~, y que contribuyan al desarrollo de proveedores, a la generación de empleos y/o al fortalecimiento del sector externo.
- D) Proyectos de inversión.- Nacional Financiera apoya con capital de riesgo en forma selectiva, minoritaria y temporal, proyectos de empresas pequeñas y medianas, principalmente del sector manufacturero con alto potencial de exportación. La participación de NAFIN puede ser directa o indirecta, directa es cuando participa mediante la suscripción de acciones hasta el 25% del capital social de la empresa, y su permanencia no puede exceder de un plazo máximo de hasta siete años. Y de manera indirecta participando en el capital de riesgo mediante las SINCAS integradas mediante aportaciones de inversionistas privadas y/o instituciones y son por definición empresas dedicadas a invertir en el capital social de otras empresas.

- E) Programa De garantías.- Para empresas de cualquier sector que requieran invertir en activos fijos y capital de trabajo, o en proyectos de desarrollo tecnológico y de mejoramiento del medio ambiente. NAFIN, les facilita el acceso a recursos de largo plazo, a través de la banca comercial, complementando el nivel de garantías que requieren los bancos para financiar nuevos proyectos ". (www.nafin.gob.mx)

2.4. REQUISITOS PARA LA CONSECUCCIÓN DE UN CRÉDITO.

Para la aprobación y adquisición de un crédito, se tiene que cumplir con ciertas características, condiciones y presentar la documentación que se requiere y así poder ser sujeto de crédito.

De acuerdo al instituto mexicano de ejecutivo de finanzas (IMEF), los requisitos para la consecución de un crédito son los siguientes;

- 1)" Persona física o moral, permanente en plaza; arraigo en su actividad salvo empresas nuevas respecto a su constitución, pero basadas en la experiencia, en el giro de los socios principales.
- 2) Capacidad legal para contratarse y asumir obligaciones.
- 3) Ser solvente moral y económicamente.
- 4) Que sus productos o servicios, tengan demanda constante en el mercado.
- 5) Capacidad de pago, en función del tipo y monto del crédito.
- 6) Documentación; Información financiera, reciente no mayor a tres meses, de preferencia, que este dictaminada, y en caso de financiamiento a mediano o largo plazo información financiera proyectada.
- 7) En su caso garantía hipotecaria y avalúo. Copia de avalúo por revaluación de activo fijo, cuando el balance presente superávit por revaluación de activos fijos. Hipotecaria,

inversiones de carácter físico, como son: terreno, edificios, maquinaria, equipo, inmuebles propiedad del solicitante o terceras personas ". (IMEF, 47: 1992)

2.5. SITUACIÓN ACTUAL DEL CRÉDITO EN MÉXICO.

La situación que actualmente tiene el crédito en México es una muestra de enormes rezagos, ante el limitado acceso a los servicios de la banca comercial y de desarrollo que tradicionalmente han tenido la mayor parte de las empresas en los últimos años.

Las instituciones bancarias de 1992 a la fecha es la única fuente de las principales de financiamiento que ha disminuido los créditos, en tanto que todas las demás fuentes han incrementado sus créditos.

El financiamiento neto de la banca comercial al sector privado disminuyó 75% en términos reales, respecto al igual lapso del año pasado.

Esta escases del crédito se da aún cuando el gobierno mediante el IPAF (Instituto De Protección al Ahorro Bancario), se ha encargado del saneamiento de las instituciones bancarias, evitando su quiebra para buena economía del país, pues sabemos que la base monetaria es la banca comercial y las empresas y particulares pues estos influyen en la creación de dinero al hacer uso del crédito y del ahorro.

Por tanto se concluye que la falta de crédito por parte de las instituciones bancarias no se debe a la escasez de dinero, pues el gobierno les inyecta capital, si no a la falta de una buena legislación que asegure a los bancos el cobro de los créditos, es decir que los banqueros están esperando que el congreso de la unión apruebe la Ley de Quiebras Y Garantías de crédito para reactivar el financiamiento, pues luego de la gran crisis que daño a todo el sistema bancario nacional se hizo necesario la reafirmación de una buena

legislación que genere confianza al ahorrador e inversionista y esto como consecuencia reactiva y haga más accesible el crédito en nuestro país.

Pero mientras esto pasa, el gobierno ha adoptado por elevar el crédito a las empresas, mediante los programas de apoyo al financiamiento del Banco de Comercio Exterior (BANCOMEXT), y Nacional Financiera (NAFIN), aumentando la diversidad de créditos y dando más posibilidades y facilidades para que los solicitantes obtengan el crédito, proporcionándoles asesoría adecuada y la información necesaria para dicho crédito.

Ya que la obtención de crédito por parte de las empresas, ayudaría a reactivar la economía de nuestro país y mejoraría la situación económica nacional de manera general.

2.6: IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN EL CRÉDITO DE UNA EMPRESA.

Un aspecto que se vuelve fundamental en la concesión de crédito es el conocimiento de las partes que intervienen en los negocios. Este conocimiento lo obtenemos mediante fuentes de información, y una fuente directa de información y se podría decir la más importante o fundamental es la que se encuentra inmersa o reflejada en los Estados Financieros. Los Estados Financieros nos pueden indicar a simple vista la importancia de la empresa, si es exitosa y está generando utilidades, o por el contrario si está al borde de la quiebra porque presenta varias pérdidas consecutivas, o si tiene adeudos muy por encima de su capital propio o si sus activos circulantes son proporcionales a sus inversiones fijas, etc.

La importancia de los estados financieros en el crédito de una empresa, se puede ver desde dos puntos de vista diferentes;

- Desde el punto de vista del que va a otorgar el crédito.
- Desde el punto de vista del solicitante de crédito.

El otorgamiento de crédito, requiere un conocimiento pleno del solicitante, respecto a su capacidad de pago y a su moralidad, así los estados financieros permiten comprobar si el solicitante cumple con estos atributos. La institución que otorga el crédito le interesa saber la solvencia moral, comercial y financiera, para con esto crear un juicio y poder decidir si se le otorga o no el crédito al solicitante.

En cuanto al solicitante de crédito este debe de conocer a fondo el tipo de crédito que necesita, en cuanto a su capacidad de pago, y sus características y condiciones particulares de la empresa, para así poder elegir el tipo de financiamiento más adecuado y por tanto más eficiente. De igual manera el solicitante de crédito para conocer estos datos se debe basar en sus estados financieros, y así tomar una decisión más acertada, respecto del tipo de crédito más conveniente para la empresa.

Podemos concluir pues, que la manera más eficaz de allegarnos de información confiable y de una manera más sencilla es a través de los estados financieros de la empresa, así de cualquier punto de vista que se vea, los informes financieros son la base para cualquier toma de decisiones de crédito. Justo aquí radica la importancia del análisis de estados financieros, ya que al analizarlos separaremos y estudiaremos minuciosamente cada una de sus partes, así comprenderemos de manera más clara y precisa la información, por otro lado nos ayuda a formarnos un juicio objetivo y poder tener una opinión más razonable de la situación financiera de la organización tomando decisiones de crédito más acertadas que conlleven a la eficiencia de los recursos de la empresa.

Además de facilitarnos la consecución de crédito, pues el análisis de los estados financieros, es una evidencia contundente, la cual avala de manera sencilla y bastante clara si el solicitante cumple con los requisitos o atributos que impone el otorgante, para poder este decidir si le concede el crédito o no.

Este capítulo nos ayuda a comprender la importancia y complejidad de las decisiones de crédito, debido a la diversidad de tipos de crédito y de sus fuentes así como los requisitos y la situación actual de crédito en nuestro país, siendo aquí donde emana la necesidad de basarnos en el análisis e interpretación de estados financieros para poder tomar las decisiones de crédito adecuadas y mas eficientes.

CAPITULO III

APLICACIÓN DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, EN LA TOMA DE DECISIONES DE CRÉDITO.

3.1. METODOLOGÍA.

Objetivo.: Identificar la mejor decisión de crédito en base al análisis e interpretación de estados financieros.

Hipótesis: el análisis e interpretación de estados financieros, es la mejor herramienta para la toma de decisiones de crédito.

Técnicas de investigación:

-Revisión bibliográfica.- Técnica utilizada para obtener los conocimientos teóricos básicos, para la elaboración del caso práctico.

-Documental.- esta técnica se efectuó, al utilizar los estados financieros históricos como punto de partida para la aplicación del análisis e interpretación de la información financiera.

-Entrevista: Fue necesario el uso de esta técnica para poder conocer los antecedentes del negocio, así como sus necesidades de crédito.

3.2. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA.

Este negocio comenzó con un pequeño taller de elaboración de huaraches en 1982, con solo este taller duraron hasta 1988, año en el que por satisfacer mas ampliamente las necesidades de la clientela, se vieron en la necesidad de incrementar su giro a, la comercialización de zapatos y taller de huaraches. El zapato lo adquieren directo de fabricas de León Guanajuato, es zapato de precio accesible y de calidad media.

La estructura jurídica de este negocio es como persona física, y tributa dentro del régimen de pequeños contribuyentes

En la actualidad en el negocio se ha obtenido mayor demanda por los zapatos, ha sido tal el crecimiento de la demanda, por los zapatos, pero sin embargo han bajado las ventas en general en comparación a años anteriores debido a la localización del negocio, por lo tanto surgió la falta de una sucursal en mejor ubicación para la cual necesitamos hacer uso del financiamiento de \$ 250, 000, de los cuales tomaremos 150, 000 para inventario, y los 100, 000 restantes se implementaran para adquisición de activo fijo como serán las vitrinas y mostradores necesarios para la sucursal, . obviamente queriendo obtener el financiamiento mas optimo y eficaz de acuerdo a las necesidades y características de nuestro negocio.

Fuente: El zapatazo.

3.3. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS.

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	\$ 17,726.00	
CLIENTES	1,630.00	
INVENTARIOS	<u>142,900.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		\$ 162,256.00

FIJO

EDIFICIOS	\$600,000.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	- 397,500.00	
MAQUINARIA Y EQUIPO	29,900.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 7,526.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO FIJO		<u>224,874.00</u>
TOTAL ACTIVO		\$387,130.00

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	<u>\$ 35,900.00</u>	
TOTAL PASIVO		<u>35,900.00</u>

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	\$ 203,230.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>148,000.00</u>	
ACTIVO - PASIVO=CAPITAL CONTABLE		<u>\$351,230.00</u>

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996.

VENTAS NETAS	\$ 627,484.00	
COSTO DE VENTAS	<u>443,299.00</u>	
<i>UTILIDAD BRUTA</i>		\$ 184,185.00
GASTOS DE VENTA	\$ 2,340.00	
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>28,800.00</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>31,140.00</u>
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>		153,045.00
OTROS GASTOS		<u>1,920.00</u>
<i>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</i>		151,125.00
IMPUESTOS		<u>3,125.00</u>
<i>UTILIDAD DEL EJERCICIO</i>		<u><u>148,000.00</u></u>

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	\$ 122,523.00	
CLIENTES	7,884.00	
INVENTARIOS	<u>138,753.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		\$ 269,160.00

FIJO

EDIFICIOS	\$ 600,000.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	- 403,250.00	
MAQUINARIA Y EQUIPO	29,900.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 9,718.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO FIJO		<u>216,932.00</u>
TOTAL ACTIVO		\$ 486,092.00

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	\$ 38,795.00	
DOCUMENTOS POR PAGAR	3,648.00	
TOTAL PASIVO		<u>42,443.00</u>

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	\$ 287,434.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>156,215.00</u>	
ACTIVO-PASIVO=CAPITAL CONTABLE		<u>\$ 443,649.00</u>

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997.

VENTAS NETAS	\$ 687,958.00	
COSTO DE VENTAS	<u>492,628.00</u>	
<i>UTILIDAD BRUTA</i>		\$ 195,330.00
GASTOS DE VENTA	\$ 3,189.00	
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>31,780.00</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>34,969.00</u>
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>		160,361.00
OTROS GASTOS		<u>1,159.00</u>
<i>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</i>		159,202.00
IMPUESTOS		<u>2,987.00</u>
<i>UTILIDAD DEL EJERCICIO</i>		<u>156,215.00</u>

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	\$ 43,458.00	
CLIENTES	985.00	
INVERSION CANAFO	4,800.00	
INVENTARIOS	<u>147,800.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		\$ 197,043.00

FIJO

EDIFICIOS	\$ 600,000.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	- 427,500.00	
MAQUINARIA Y EQUIPO	29,900.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 12,708.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO FIJO		<u>189,692.00</u>
TOTAL ACTIVO		\$386,735.00

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	<u>\$ 26,370.00</u>	
TOTAL PASIVO		<u>26,370.00</u>

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	\$ 207,345.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>153,020.00</u>	
ACTIVO-PASIVO=CAPITAL CONTABLE		<u>\$360,365.00</u>

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.

VENTAS NETAS	\$620,800.00	
COSTO DE VENTAS	434,560.00	
<i>UTILIDAD BRUTA</i>		\$ 186,240.00
GASTOS DE VENTA	\$ 1,800.00	
GASTOS DE ADMINISTRACION	25,920.00	
GASTOS DE OPERACIÓN		27,720.00
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>		158,520.00
OTROS GASTOS		2,150.00
<i>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</i>		156,370.00
IMPUESTOS		3,350.00
<i>UTILIDAD DEL EJERCICIO</i>		153,020.00

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	\$ 43,698.00	
CLIENTES	1,280.00	
INVERSION CANAFO	4,000.00	
INVENTARIOS	<u>152,500.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		\$ 201,478.00

FIJO

EDIFICIOS	\$ 600,000.00	
DEPRECIACION-ACUMULADA	- 457,500.00	
MAQUINARIA Y EQUIPO	29,900.00	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 15,698.00</u>	
SUMA DEL ACTIVO FIJO		<u>156,702.00</u>
TOTAL ACTIVO		\$ 358,180.00

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	<u>\$ 15,500.00</u>	
TOTAL PASIVO		<u>15,500.00</u>

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	\$ 222,480.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>120,200.00</u>	
ACTIVO-PASIVO=CAPITAL CONTABLE		<u>\$ 342,680.00</u>

"EL ZAPATAZO"

ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

VENTAS NETAS	\$596,198.00	
COSTO DE VENTAS	<u>447,148.00</u>	
UTILIDAD BRUTA		\$ 149,050.00
GASTOS DE VENTA	\$ 2,160.00	
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>21,600.00</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>23,760.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 125,290.00
OTROS GASTOS		<u>1,850.00</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		\$ 123,440.00
IMPUESTOS		<u>3,240.00</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>\$ 120,200.00</u>

3.4. APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS A SU INFORMACIÓN.

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	11.2372	
CLIENTES	0.2547	
INVERSION CANAFO	1.2412	
INVENTARIOS	<u>38.2174</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		50.9505

FUJO

EDIFICIOS	155.1450	
DEPRECIACION ACUMULADA	- 110.5408	
MAQUINARIA Y EQUIPO	7.7314	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 3.2860</u>	
SUMA DEL ACTIVO FUJO		<u>49.05</u>

TOTAL ACTIVO

100%

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	<u>6.8186</u>	
TOTAL PASIVO		6.8186
ACTIVO MENOS PASIVO		

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	53.6142	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>39.5672</u>	
CAPITAL CONTABLE		<u>93.18</u>

100%

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998.

VENTAS NETAS		100%
COSTO DE VENTAS		70%
<i>UTILIDAD BRUTA</i>		30%
GASTOS DE VENTA	0.2899%	
GASTOS DE ADMINISTRACION	4.1753%	
GASTOS DE OPERACIÓN		4.4652%
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>		25.5348%
OTROS GASTOS		0.3463%
<i>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</i>		25.19%
IMPUESTOS		0.5396%
<i>UTILIDAD DEL EJERCICIO</i>		24.6489%

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

ACTIVO.

CIRCULANTE

CAJA	12.20	
CLIENTES	0.3574	
INVERSION CANAFO	1.1168	
INVENTARIOS	<u>42.5764</u>	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE		56.2506

FIJO

EDIFICIOS	167.5135	
DEPRECIACION ACUMULADA	- 127.7291	
MAQUINARIA Y EQUIPO	8.3478	
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>- 4.3827</u>	
SUMA DEL ACTIVO FIJO		<u>43.75</u>
TOTAL ACTIVO		<u>100%</u>

PASIVO

CIRCULANTE

PROVEEDORES	<u>4.3274</u>	
TOTAL PASIVO		4.3274
ACTIVO MENOS PASIVO		

CAPITAL CONTABLE

PATRIMONIO	62.1140	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>33.5586</u>	
CAPITAL CONTABLE		<u>95.67</u>
		<u>100%</u>

Análisis: Su inventario es muy grande, no esta dentro del rango de 60-90 días que en promedio general, debe durar un inventario. Es mucha inversión en edificios, habría que ver que se ocupe al 100% de su capacidad o si es parte de un activo ocioso. Casi no se aprovechan los créditos por parte de los proveedores.

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

VENTAS NETAS		100%
COSTO DE VENTAS		75%
<i>UTILIDAD BRUTA</i>		25%
GASTOS DE VENTA	0.3623%	
GASTOS DE ADMINISTRACION	3.6229%	
GASTOS DE OPERACIÓN		3.9853%
<i>UTILIDAD DE OPERACIÓN</i>		21.0147%
OTROS GASTOS		0.3103%
<i>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</i>		20.7044%
IMPUESTOS		0.5434%
<i>UTILIDAD DEL EJERCICIO</i>		20.1610%

RAZONES SIMPLES 1998.

1)RAZON DE SOLVENCIA:

$$197043 / 26370 = 7.4722$$

Por cada peso de deuda se tiene 7 pesos para cubrir el pasivo, tiene buena solvencia el negocio.

2)RAZON SEVERA:

$$197043-147800 / 26370 = 1.8674$$

Por cada peso de deuda se tienen 2 pesos para cubrir la deuda sin depender del inventario.

3)DISPONIBILIDAD INMEDIATA:

$$43458 / 26370 = 1.6480$$

Por cada peso de deuda se puede pagar de inmediato en efectivo 1 peso con 64 centavos.

4)ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:

28%DE LAS VENTAS SON A CREDITO
PROMEDIO DE INVENTARIO

$$620800 * 0.28 = 173824 \\ (7884 + 985) / 2 = 4434.5$$

$$173824 / 4434.5 = 39.1981 \\ 4434.5 / 173824 * 365 = 9$$

El negocio concede crédito a los clientes 39 veces en el año, por un tiempo de 9 días.

5) ROTACION DE INVENTARIOS:

$$\begin{aligned} 434560/147800 &= 2.9402 \\ 147800/434560 * 365 &= 124 \end{aligned}$$

El inventario se repone 3 veces al año, y este es suficiente para 124 días.

6) ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR:

COSTO DE VENTAS	434560
INVENTARIO INICIAL	- 7884
INVENTARIO FINAL	147800
COMPRAS NETAS	<u>574476</u>

$$\begin{aligned} 574476/26370 &= 21.79 \\ 26370/574476 * 365 &= 17 \end{aligned}$$

Solicitamos crédito a los proveedores 21 veces al año, por un periodo de pago de 17 días.

7) CICLO DE OPERACIÓN:

$$9 + 124 - 17 = 116$$

El ciclo de almacén, venta y pago, del negocio dura 116 días.

8) MARGEN NETO:

$$153020/620800 = 0.2465$$

Por cada peso de venta se genera 25 centavos de utilidad.

9)ROI:

$$153020/207345=0.7379$$

Por cada peso invertido por los socios se genera 73 centavos de rendimiento.

10)ROE:

$$153020/386735= 0.3957$$

Cada peso de activo genera 39 centavos de utilidad.

11)COBERTURA DE DEUDA:

$$386735/26370=14.6657$$

Por cada peso que debo, tengo 14 pesos para cubrirlo.

12)APALANCAMIENTO FINANCIERO:

$$26370/360365=0.07318$$

Por cada peso invertido por accionistas se debe 0.073 a los acreedores.

13)RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS FIJOS:

$$153020/189692=0.8067$$

Cada peso invertido en activo fijo me da 80 centavos de utilidad.

14)MARGEN DE SEGURIDAD:

$$197043-26370/26370=6.4722$$

Por cada peso de deuda se tiene 6 pesos de capital neto de operación para cubrirla.

RAZONES SIMPLES 1999.

1) RAZON DE SOLVENCIA:

$$201478/15500=12.9986$$

Por cada peso de deuda se tiene 13 pesos para cubrir el pasivo, tiene buena solvencia el negocio.

2) RAZON SEVERA:

$$201478-152500/15500=3.1599$$

Por cada peso de deuda se tienen 3 pesos para cubrir la deuda sin depender del inventario.

3) DISPONIBILIDAD INMEDIATA:

$$43698/15500=2.8192$$

Por cada peso de deuda se puede pagar de inmediato en efectivo 3 pesos.

4) ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR:

28% DE LAS VENTAS SON A CREDITO	$596198 * 0.28 = 166935.44$
PROMEDIO DE INVENTARIO	$(985 + 1280) / 2 = 1132.5$

$$166935.44 / 1132.5 = 147.4044$$
$$1132.5 / 166935.44 * 365 = 2.4762$$

El negocio concede crédito a los clientes 147 veces en el año, por un tiempo de 2 días.

5) ROTACION DE INVENTARIOS:

$$447148/152500=2.9321$$
$$1152500/447148*365=124$$

El inventario se repone 3 veces al año, y este es suficiente para 124 días.

6) ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR:

COSTO DE VENTAS	447148
INVENTARIO INICIAL	-152500
INVENTARIO FINAL	147800
COMPRAS NETAS	<hr/> 442448

$$442448/15500=28.54$$
$$15500/442448*365=13$$

Solicitamos crédito a los proveedores 28 veces al año, por un periodo de pago de 13 días.

7) CICLO DE OPERACIÓN:

$$2+124-13=113$$

El ciclo de almacén, venta y pago, del negocio dura 113 días.

8) MARGEN NETO:

$$120200/596198=0.2016$$

Por cada peso de venta se genera 20 centavos de utilidad.

9)ROI:

$$120200/222480=0.54$$

Por cada peso invertido por los socios se genera 54 centavos de rendimiento.

10)ROE:

$$120200/358180=0.34$$

Cada peso de activo genera 34 centavos de utilidad.

11)COBERTURA DE DEUDA:

$$358180/15500=23.10$$

Por cada peso que debo, tengo 23 pesos para cubrirlo.

12)APALANCAMIENTO FINANCIERO:

$$15500/342680=0.04523$$

Por cada peso invertido por accionistas se debe 0.045 a los acreedores.

13)RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS FIJOS:

$$120200/156702=0.7671$$

Cada peso invertido en activo fijo me da 77 centavos de utilidad.

14MARGEN DE SEGURIDAD:

$$201478-15500/15500=11.99$$

Por cada peso de deuda se tiene 12 pesos de capital neto de operación para cubrirla.

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
AUMENTOS Y DISMINUCIONES.

CONCEPTO	1998	1999	AUM.	DISM.
ACTIVO.				
<u>CIRCULANTE</u>				
CAJA	\$ 43,458.00	43,698.00	240.00	
DEBITORES	985.00	1,280.00	295.00	
INVERSION EN CANAFO	4,800.00	4,000.00		800.00
INVENTARIOS	147,800.00	152,500.00	4,700.00	
SUMA DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 197,043.00	\$ 201,478.00		
<u>FIJO</u>				
EDIFICIOS	\$ 600,000.00	\$ 600,000.00		
DEPRECIACION ACUMULADA	- 427,500.00	- 457,500.00	30,000.00	
MAQUINARIA Y EQUIPO	29,900.00	29,900.00		
DEPRECIACION ACUMULADA	- 12,708.00	- 15,698.00	2,990.00	
SUMA DEL ACTIVO FIJO	\$ 189,692.00	\$ 156,702.00		
TOTAL ACTIVO	386,735.00	358,180.00		
PASIVO				
<u>CIRCULANTE</u>				
PROVEEDORES	26,370.00	15,500.00		10,870.00
TOTAL PASIVO	26,370.00	15,500.00		
ACTIVO MENOS PASIVO	\$ 360,365.00	\$ 342,680.00		
CAPITAL CONTABLE				
PATRIMONIO	207,345.00	222,480.00	15,135.00	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	153,020.00	120,200.00		
CAPITAL CONTABLE	360,365.00	342,680.00		

"EL ZAPATAZO"
ZAPATERIA Y ELABORACION DE HUARACHES.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.

OPERACIONES

UTILIDAD NETA	\$ 120,200.00
PARTIDAS VIRTUALES:	
DEPRECIACION	32,990.00
AUMENTO EN CLIENTES	- 295.00
AUMENTO EN INVENTARIOS	- 4,700.00
DISMINUCION EN PROVEEDORES	<u>- 10,870.00</u>
RECURSOS GENERADOS POR AL OPERACIÓN:	\$137,325.00

FINANCIAMIENTO

AUMENTO EN CAPITAL	\$ 15,135.00
DISMINUCION DE UTILIDADES	<u>- 153,020.00</u>
RECURSOS UTILIZADOS EN FINANCIAMIENTO:	- 137,885.00

INVERSION

DISMINUCIÓN DE INVERSIONES	<u>800.00</u>
----------------------------	---------------

AUMENTO EN EFECTIVO	\$ 240.00
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>43,458.00</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>\$ 43,698.00</u>

Analisis: Tendriamos que estudiar los aumentos y disminuciones mas relevantes, en este caso son en inventarios,proveedores y el patrimonio, para saber si sus causas que los originaron son sanas.

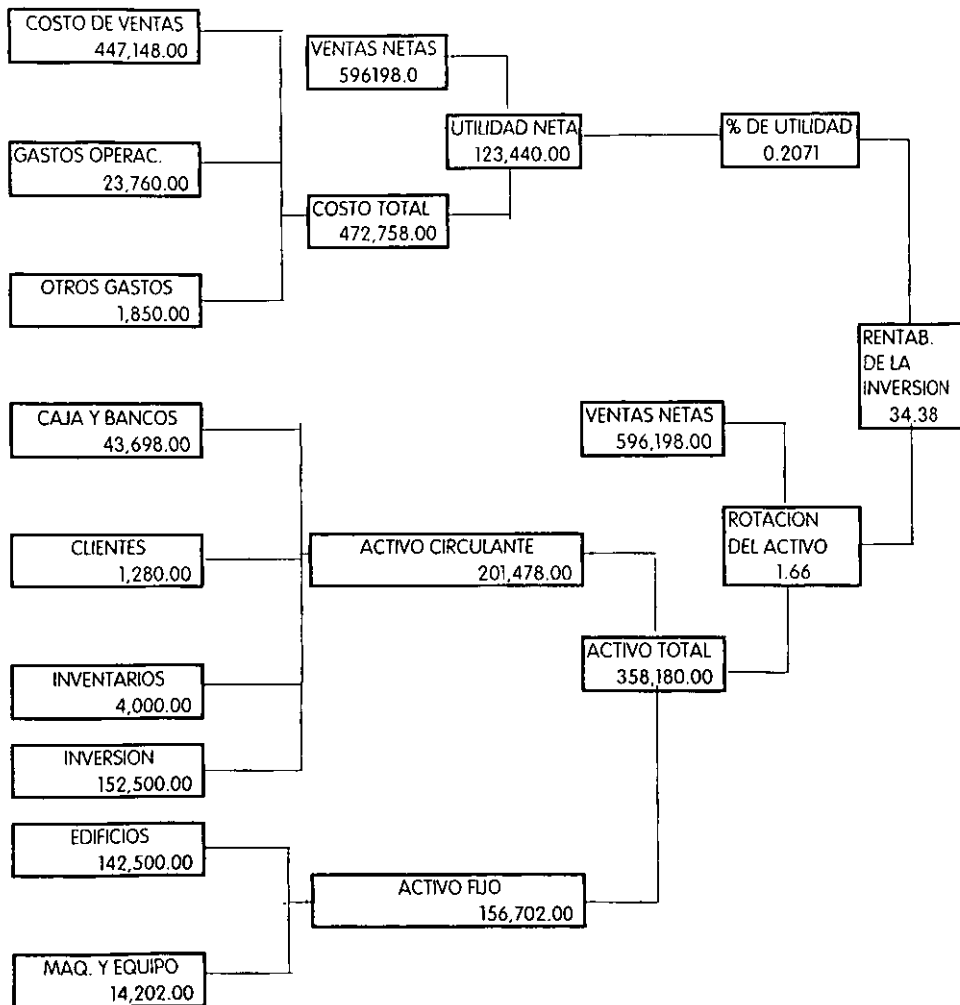
TENDENCIAS.

AÑO	VENTAS	FACTOR	VENTAS ACTUALIZADAS
1996	627,484.00	1.5416	967,329
1997	687,958.00	1.3322	916,498
1998	620,800.00	1.12318	697,270
1999	596,198.00	1	596,198

DIFERENCIA	ABSOLUTA	RELATIVA
- 50,832	-0.0525	0.9475
- 219,228	-0.2392	0.7608
- 101,072	-0.1450	0.8550

ANALISIS: LAS VENTAS MUESTRAN UNA TENDENCIA DECRECIENTE, PONIENDO ENFASIS EN LAS VENTAS DEL AÑO DE 1998, DONDE SE OBSERVA UNA TENDENCIA NEGATIVA MUY PRONUNCIADA.

METODO DUPONT:(AÑO 1999)



ANALISIS: El capital invertido por los socios, genera un 34% de rendimiento .

PROYECCIONES

Son proyecciones consolidadas de la matriz y la sucursal durante los dos siguientes años, es decir 2000 y 2001

A las ventas de todos los años se les aumento un 15% de inflación y un 62% de crecimiento a las ventas del segundo año de la sucursal, el crecimiento de las ventas, lo tomamos en base al decrecimiento de las ventas de los años anteriores de la matriz. Pues se espera que con la apertura de la sucursal mínimo se vuelvan a recuperar el porcentaje de las ventas de años pasados

año	sucursal		matriz		total	
	ventas	compras	ventas	compras	ventas	compras
2000	685,627.70	514,220.20	685,627.70	514,220.20	1,371,255.40	1,028,440.40
2001	1,277,324.41	957,992.23	788,471.86	591,353.23	2,065,796.30	1,549,345.50

El préstamo bancario, es de tipo de habilitación y avío a un plazo de dos años con un interes de cetes mas dos puntos. La tasa de cetes promedio anual de 1999 es de 20.85 mas dos puntos es igual a 22.85. El saldo de 250,000 seran para invertir 150,000 en inventarios y los 100,000 restantes en activo fijo como vitrinas y mostrador, para la nueva sucursal.

año	amortización	interes	saldo
0			250,000.00
1	125,000.00	57,125.00	125,000.00
2	125,000.00	28,526.50	-

Las ventas a crédito son el 20% de las ventas, y seran a 30 dias de crédito
Rotacion promedio $365/30 = 12.17$

año	2000	2001
saldo inicial	1,280.00	22,535.00
ventas a crédito	274,251.08	413,159.26
ventas al contado	1,097,004.32	1,652,637.04
saldo final	- 22,535.00	- 33,948.99
cobranza efectiva	1,350,000.00	2,054,382.31

Nuestras compras son todas a crédito con un plazo de 30 días.

Rotación de promedio $365/30 = 12.17$

Proveedores		
año	2000	2001
saldo inicial	15,500.00	84,506.19
compras a crédito	1,028,440.40	1,549,345.50
saldo final	- 84,506.19	- 127,308.58
proveedores	959,434.30	1,506,543.10

Gastos generales.		
año	2000	2001
gastos de venta	4,968.00	7,484.29
gastos de administración	49,680.00	74,842.92
otros gastos	4,255.00	6,410.55

El contribuyente se encuentra en el régimen de pequeños contribuyentes, cumpliendo con el artículo 119-N de la LISR.

I.S.R.		
año	2000	2001
ingresos anuales	1,371,255.40	2,065,796.30
(-) 3 s.m.g.a.g. Anuales. (32.70 * 365 * 3)	- 35,806.50	- 35,806.50
	1,335,448.90	2,029,989.80
por la tasa	0.03	0.03
ISR a pagar	33,386.22	50,749.75

P.T.U.		
año	2000	2001
ISR a pagar	33,386.22	50,749.75
tasa de conversión	2.94	2.94
renta gravable	98,155.49	149,204.27
PTU por pagar	9,815.55	14,920.43

I.V.A.		
año	2000	2001
iva de ventas	205,688.31	309,869.44
menos:		
iva de compras	154,266.06	232,401.82
iva de gastos	8,090.25	12,188.02
iva por pagar	43,332.00	65,279.60

Flujo de efectivo.		
año	2000	2001
saldo inicial	43,698.00	106,701.93
Ingresos		
cobranza efectiva	1,350,000.00	2,054,382.31
prestamo bancario	250,000.00	
Egresos		
proveedores	959,434.30	1,506,543.10
gastos	58,903.00	88,737.76
intereses devengados	57,125.00	28,562.50
amortizaciones del crédito	125,000.00	125,000.00
iva por pagar	43,332.00	65,279.60
ISR por pagar	33,386.22	50,749.75
PTU por pagar	9,815.55	14,920.43
adquisición de activo fijo	100,000.00	
adquisición de inventario	150,000.00	
saldo final.	106,701.93	281,291.10

3.5 SELECCIÓN DEL FINANCIAMIENTO.

Al hacer la selección de un crédito debemos estudiar las diferentes fuentes de financiamiento, como lo hicimos en el capítulo 2.2., para elegir la que sea de mayor eficiencia para la empresa de acuerdo a su situación financiera que conocimos como resultado del análisis e interpretación de estados financieros, para llevar a cabo esta selección debemos tomar muy en cuenta los siguientes aspectos como;

- Uso del importe del financiamiento.
- Tasa de interés del crédito.
- Plazo del financiamiento.
- Garantía del crédito.
- Estudio del crédito.
- Requisitos para el sujeto a crédito.

En nuestro caso practico en base al análisis e interpretación de estados financieros que se realizo al negocio, llegamos a la conclusión que el tipo de crédito que mas le conviene y que satisface sus necesidades de la mejor manera a la entidad, es utilizando la fuente de financiamiento externas, ya que de las internas ninguna satisfacía o alcanzaba a cubrir el efectivo necesario, por tal se decidió tomar un crédito bancario de tipo habilitación y avío, ya que el negocio se encuentra dentro de los posibles sujetos a este tipo de crédito, es decir que cumple con los requisitos, del objetivo del crédito de habilitación y avío como; que el importe sea utilizado para apoyar el ciclo productivo, se trata de una persona fisica dedicada a la producción de servicios, el estudio de este crédito se basa en la capacidad de pago y flujo de caja, y el negocio cuenta con capacidad de pago y con un flujo saludable como para poder cubrir el crédito de \$ 250,000 a un plazo máximo de dos años, la garantía para este crédito, será el mismo inventario que adquiriremos con el importe del crédito.

Además de ser sujeto a crédito, de este tipo de financiamiento, este es el adecuado de acuerdo a las características del negocio como su solvencia y la satisfacción de sus necesidades de efectivo.

3.6. TOMA DE DECISIONES EN BASE AL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.

**ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA**

Como ya lo hemos estado citando, anteriormente el análisis e interpretación de estados financieros es la base primordial para la toma de decisiones, sobre todo o con mayor ímpetu en las decisiones de crédito, así en nuestro caso práctico, bajo estas circunstancias nos auxilió a obtener lo siguiente:

- Ayudó a decidir el tipo de crédito que más le convenía al negocio de acuerdo a sus necesidades y características.
- Reafirmamos que el negocio tiene capacidad de pago, para el crédito de habilitación y avío, y que era el tipo de financiamiento adecuado a sus requerimientos.
- Observamos que no había necesidad de un crédito a un plazo más largo de dos años, pues esto solo alargaría el tiempo de endeudamiento del negocio y aumentaría sus gastos financieros, pues el negocio cuenta con buena solvencia y como no es un crédito muy grande el que necesita, este crédito satisface sus necesidades y es más eficiente su uso.
- Pudimos observar que las depreciaciones son un porcentaje alto y las podríamos utilizar como una fuente de financiamiento interna, para no endeudarnos tanto externamente, pero en realidad no existe este fondo para la sustitución de activos, así que no podría ser utilizado como financiamiento.
- Además pudimos observar que el negocio no reinvierte sus utilidades, todas las utilidades las reparte, así que se recomendaría capitalizarlas para mejorar su liquidez.
- Se aconseja disminuir el inventario, pues este dura 124 días, y un inventario por lo general debe tener una duración de máximo 90 días, y que sería lo idóneo para el negocio del zapato, ya que se repondría cuatro veces al año, siendo durante el cambio de estación (primavera-verano, otoño-invierno), facilitando esto el almacén,

además de no tener mucha inversión en un inventario estático, y correr el riesgo de pérdidas por zapatos fuera de temporada, logrando así disminuir el ciclo de operación que es muy tardado. Por otro lado hubiera de pedir a los proveedores crédito por mas tiempo, o en dado caso aprovechar los descuentos por pronto pago que nos ofrecen.

- También se observo que las ventas de 1996 a la fecha, han tenido una tendencia decreciente, que se supone mejorar con la apertura de la sucursal céntrica.
- Aumentar los días cartera a nuestros clientes, pues dos días son muy poco, quizás también esto ayude a aumentar las ventas, al darles un plazo mas razonable.
- La apertura de la sucursal, es un plan optimo de crecimiento, ya que se ven buenos resultados según las proyecciones, además de ayudar esto a mejorar el nivel de
- nuestras ventas, poder pagar el crédito y aumentar nuestras ganancias así como mejorar la liquidez del negocio.

CAPITULO IV

PROPUESTA DE UTILIZACIÓN DE LAS TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO EN LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO.

4.1. PROPUESTA.

Toda organización antes de solicitar un financiamiento debe de llevar acabo dos acciones; analizar e interpretar sus estados financieros con el propósito de conocer, entender y tener un juicio razonable de la situación financiera así como las necesidades de la empresa y por otro lado obtener un amplio conocimiento de las diferentes fuentes de financiamiento existentes para saber cual satisficeria mejor las necesidades de la entidad.

Por el tipo que respecta al análisis financiero y a la preparación de Estados Financieros se utiliza el mismo método explicado en el capítulo II.

El tipo de financiamiento adecuado, se debe elegir tomando en cuenta cada una de sus características como son;

- 1) El uso que se le dará al importe o monto del financiamiento.
- 2) La tasa de interés mas optima para la empresa.
- 3) El tiempo o plazo optimo del financiamiento.
- 4) Si contamos con la posible garantía del crédito.
- 5) Cumplimos los requisitos del posible sujeto a crédito.
- 6) Así como si acreditamos el estudio del crédito.

Todo lo anterior debe de ser de acuerdo a lo que mejor le convenga a la organización .

Antes del financiamiento el análisis financiero lo usaremos para poder definir, si en verdad necesitamos el crédito, si lo vamos a poder cubrir, y que tipo de préstamo requerimos de acuerdo a nuestras necesidades, durante el financiamiento a través del análisis, seguiremos controlando el costo del financiamiento, asegurarnos que podemos seguir cubriendo tanto las amortizaciones como los intereses, y tomar las decisiones de crédito que se presentan por los rápidos y frecuentes cambios en las variables

económicas que de manera directa o indirecta afectan a los todos los sistemas de financiamiento o a la situación financiera de la empresa lo que nos hace tomar soluciones apresuradas, y que con el análisis financiero ya estamos preparados para estas decisiones.

Se recomienda a las empresas de manera general, que solo soliciten el monto del financiamiento que realmente necesiten y el que su solvencia de pago les permita, analizando además la tasa de interés para ver el costo beneficio y un plazo de pago razonable para evitar a la larga problemas de liquidez y rentabilidad, como consecuencia de los grandes costos y desembolsos efectuados para el financiamiento.

Además de la utilización del análisis financiero para la selección de financiamiento, se propone tener las siguientes herramientas en cuenta:

a)Flujo de efectivo histórico: Es el documento donde podremos observar la solvencia de pago y liquidez que ha tenido y tiene en la actualidad la entidad, detectar irregularidades y tener una visión respecto si la organización-podría solventar el-crédito-sin causar-este; problemas de liquidez o de otro tipo a la empresa, toda esta visión de acuerdo a la situaciones financieras que ha tenido en años pasados la entidad.

b)Flujo de efectivo proyectado.- Esto para asegurar si la empresa en un futuro podrá seguir solventando el crédito y en que situación financiera se encontrará en los años venideros respecto al financiamiento o bien que consecuencias nos traerá este mismo.

c)Análisis del entorno económico y de oportunidades de negocios; Sabemos que cualquier tipo de financiamiento, sobre todo los créditos bancarios son muy susceptibles al entorno económico que rodea a la organización, así que necesitaremos estar al tanto de los sucesos que ocurren en este entorno, para poder aprovechar las oportunidades que nos brinda o bien estar preparados para enfrentar posibles situaciones financieras difíciles como devaluaciones, inflación, altas tasas de interés, escases de financiamiento, e.t.c., y que de alguna manera afectan la situación financiera de la empresa respecto a financiamiento.

CONCLUSIONES.

Con el caso práctico hemos cumplido con nuestro objetivo de identificar la mejor decisión de crédito en base al análisis e interpretación de estados financieros, comprobando que este proceso es la herramienta primordial para la toma de decisiones de crédito.

Además resaltaremos la importancia tan grande que tiene el uso de las técnicas de análisis e interpretación de estados financieros para la toma de decisiones de crédito acertadas, teniendo la existencia continua en la empresa de decisiones rápidas, complejas o en grandes cantidades y muy variadas, además considerando que la comprensión, e interpretación y el logro de un juicio razonable y lógico, requisitos para una buena toma de decisiones, no se reflejan claramente en ellos, y las técnicas existentes nos facilitan su obtención.

Muchas veces no profundiza el especialista o asesor de crédito en los estados financieros o no utiliza estas técnicas, llevándolo esto a tomar decisiones a la ligera, de manera empírica o a criterio sin medir el riesgo que corre la entidad con este tipo de decisiones o las grandes consecuencias que le traerá; como una situación financiera no sana y hasta el cierre o quiebra de la empresa.

El Licenciado en Contaduría, es el profesional a quien recurren para el asesoramiento de crédito, o más aún en su práctica diaria se enfrenta a diversas toma de decisiones respecto a financiamiento, por tal es relevante que el Licenciado en Contaduría se encuentre lo suficientemente preparado y tenga los conocimientos necesarios sobre el análisis e interpretación de Estados Financieros, que como ya nos hemos dado cuenta son la base fundamental para la toma de decisiones de crédito, eficientes.

Emanando de aquí la necesidad de que la contabilidad, como área encargada de elaborar la información financiera a través de los Estados Financieros, ponga énfasis en el análisis e interpretación de los mismos para mejorar el logro del objetivo de esta área que es dar información financiera para la toma de decisiones, tan importantes como las de crédito.

Entonces, pensando siempre en el buen funcionamiento y el éxito de la empresa, tomemos conciencia sobre el uso adecuado de las técnicas de análisis e interpretación de estados financieros para aprovechar las oportunidades y beneficios que nos brinda la toma de decisiones de crédito y evitar consecuencias desagradables.

BIBLIOGRAFIA.

ASCANIO, Galvez Ezequiel, **ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS E INTERPRETACIÓN DE SUS RESULTADOS**, Editorial ECASA, Primera edición, México, 1992.

CALVO, Langerica Cesar, **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**, Editorial PAC, Cuarta edición, México, 1992.

DALE, Kennedy Ralph, **ESTADOS FINANCIEROS**, Editorial UTEHA, Primera edición, México, 1978.

GARCÍA, Mendoza Alberto, **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**, Editorial CECSA, Primera edición, México, 1990.

GERSTENBERG, Charles W., **FINANCIAMIENTO Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, Editorial CECSA, México, 1974.

GUTIÉRREZ, Alfredo F., **LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU ANÁLISIS**, Editorial FCE, México, 1980.

HERNANDEZ, Celis Miguel Angel, **SISTEMAS ACTUALES DE FINANCIAMIENTO**, Primera edición, Editorial ECASA, México, 1992.

HURTADO, Reyes Luz María, **LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS**, Editorial el autor, Uruapan, Mich., 1991.

IMEF, **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**, Editorial Nacional Financiera, México, 1992.

LEÓN, Curiel Alfonso, **PLANEACIÓN Y GESTIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO**, Segunda edición, Editorial TRILLAS, México, 1992.

MILLER, Donald E., **LA INTERPRETACIÓN CORRECTA DE ESTADOS FINANCIEROS**, Primera edición, Editorial TÉCNCA, México, 1966.

N., Anthony Robert, **ELEMENTOS DE CONTABILIDAD**, Tercera edición, Editorial FEI, México, 1984.

OCHOA, Setzer Guadalupe a, **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**, Primera edición, Editorial ALHAMBRA, España, 1990.

PERDOMO, Moreno Abraham, **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**, Primera edición, Editorial ECASA, México, 1992.

TRACY, John a., **INTERPRETACIÓN DE INFORMES FINANCIEROS**, Primera edición, Editorial LIMUSA, México, 1990.