

REPOSITORIO ACADÉMICO DIGITAL INSTITUCIONAL

Evaluar la capacidad de endeudamiento de una microempresa comercial dedicada a la compra venta de artículos promocionales y de serigrafía en la Cd. De Lazaro Cardenas Michoacan [sic]

Autor: Paulina Peraldí López

**Tesis presentada para obtener el título de:
Lic. Contaduría Pública**

**Nombre del asesor:
Francisco Javier Palomares Vaughan**

Este documento está disponible para su consulta en el Repositorio Académico Digital Institucional de la Universidad Vasco de Quiroga, cuyo objetivo es integrar, organizar, almacenar, preservar y difundir en formato digital la producción intelectual resultante de la actividad académica, científica e investigadora de los diferentes campus de la universidad, para beneficio de la comunidad universitaria.

Esta iniciativa está a cargo del Centro de Información y Documentación "Dr. Silvio Zavala" que lleva adelante las tareas de gestión y coordinación para la concreción de los objetivos planteados.

Esta Tesis se publica bajo licencia Creative Commons de tipo "Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada", se permite su consulta siempre y cuando se mantenga el reconocimiento de sus autores, no se haga uso comercial de las obras derivadas.



UNIVERSIDAD VASCO DE QUIROGA, A.C.



EVALUAR LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DE UNA MICROEMPRESA
COMERCIAL DEDICADA A LA COMPRA VENTA DE ARTICULOS PROMOCIONALES Y DE
SERIGRAFIA EN LA CD. DE LAZARO CARDENAS MICHOACAN

Tesis que para obtener el título de:

Lic. Contaduría Pública

Presenta:

Paulina Peraldí López

Asesor: Francisco Javier Palomares Vaughan

INDICE

INTRODUCCION Y METODOLOGIA	1
CAPITULO 1. MARCO CONCEPTUAL.....	4
1.1 Antecedentes	4
1.2 Microempresas en México	6
1.2.1 Aspectos generales	6
1.3 Microempresas en Michoacán	11
1.3.1 Aspectos generales	11
1.4 Ventajas y desventajas de las microempresas	14
1.4.1 Ventajas	14
1.4.2 Desventajas	14
1.4.3 Fortalezas	15
1.4.4 Debilidades	15
1.4.5 Problemas de la microempresa	16
1.4.6 Factores Externos.....	16
1.5 Microempresas en Lázaro Cárdenas, Michoacán	18
1.5.1 Objeto de estudio.....	18
1.5.2 Aspectos generales	19
CAPITULO 2. MARCO FINANCIERO	21
2.1 Análisis de los estados financieros	21
2.1.1 Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.....	23
2.1.2 Estado de Situación Financiera o Balance General.....	24
2.1.3 Estado de Cambios en la Situación Financiera.	24
2.1.4 Estado de Variaciones en el Capital Contable	25
2.1.5 Estado de Flujo de Efectivo	26

2.2 Indicadores financieros	26
2.2.1 Principales indicadores financieros en México	27
2.2.2 Importancia de la capacidad de endeudamiento para las microempresas	38
2.2.3 Evaluación de los elementos necesarios para determinar la capacidad de endeudamiento	39
2.2.4 Evaluación de la capacidad de endeudamiento para adquirir un financiamiento.....	43
2.2.5 Plazos necesarios para liquidar el financiamiento y así auxiliar en la toma de decisiones.....	43
CAPITULO 3. FINANCIAMIENTO A MICROEMPRESAS.....	45
3.1 Importancia del financiamiento para las microempresas	47
3.2 Fuentes de Financiamiento de las microempresas	49
3.2.1 Financiamiento Interno	51
3.2.2 Financiamiento Externo	53
3.3 Elementos necesarios para adquirir un financiamiento.....	61
3.4 Características de la toma de decisiones sobre financiamiento	62
CAPITULO 4. CASO PRÁCTICO	63
CONCLUSIONES	108
BIBLIOGRAFÍA	113

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Clasificación de Empresas	7
Tabla 2. Número de empresas en Michoacán	12
Tabla 3. Clasificación en general por su tipo de actividad o giro en 2010	13
Tabla 4. Clasificación especificando por su tipo de actividad o giro en 2010.....	13
Tabla 5. En cuanto a Microempresas en el estado de Michoacán es exclusivamente de:	14
Tabla 6. Empresas en el municipio de Lázaro Cárdenas es exclusivamente de:.....	19
Tabla 7. Microempresas en Lázaro Cárdenas, Michoacán	20
Tabla 8. Indicadores Financieros de Lawrence J. Gitman.....	29
Tabla 9. Indicadores Financieros de Weston y Brigham.....	30
Tabla 10. Formato de Apalancamiento en el Estado de Resultados	41
Tabla 11. Fuentes de Financiamiento de las empresas.....	50
Tabla 12. Balance General 2009	68
Tabla 13. Estado de Resultados 2009.....	69
Tabla 14. Flujo de Efectivo 2009.....	70
Tabla 15. Razones Financieras 2009.....	71
Tabla 16. Balance General 2009 con crédito a 12 meses	78
Tabla 17. Estado de Resultados 2009 con crédito a 12 meses.....	79
Tabla 18. Flujo de Efectivo 2009 con crédito a 12 meses	80
Tabla 19. Amortización con crédito a 12 meses.....	81
Tabla 20. Razones Financieras 2009 con crédito a 12 meses	82
Tabla 21. Balance General 2009 con crédito a 24 meses	84
Tabla 22. Estado de Resultados 2009 con crédito a 24 meses.....	85
Tabla 23. Flujo de Efectivo de 2009 con crédito a 24 meses.....	86
Tabla 24. Amortización 2009 con crédito a 24 meses.....	87
Tabla 25. Razones Financieras 2009 con crédito a 24 meses	88
Tabla 26. Balance General 2009 con aumento de ventas y disminución de costos	95
Tabla 27. Estado de Resultados 2009 con aumento de ventas y disminución de costos ..	96

Tabla 28. Flujo de Efectivo 2009 con aumento de ventas y disminución de costos.....	97
Tabla 29. Amortización 2009 con aumento de ventas y disminución de costos.....	98
Tabla 30. Razones Financieras 2009 con aumento de ventas y disminución de costos....	99
Tabla 31. Comparación de Razones Financieras	102

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Michoacán.....	11
Figura 2. Lázaro Cárdenas, Michoacán	19

INTRODUCCION Y METODOLOGIA

A lo largo de este trabajo se evaluará la capacidad de endeudamiento¹ de una microempresa comercial dedicada a la compra y venta de artículos promocionales y de serigrafía en la Cd. de Lázaro Cárdenas Michoacán.

Se eligió esta empresa debido a que se puede realizar con más facilidad y es más factible y compacta, así mismo con más posibilidad de entrevistar al administrador lo que se dificulta en una mediana o grande empresa debido a su complejidad. El periodo de investigación es de Noviembre del 2009 a Noviembre del 2010.

El objetivo es proyectar la capacidad económica de la empresa al momento en que adquiriera un financiamiento para que así pueda absorberlo, esto se llevará a cabo mediante una evaluación de los indicadores financieros indispensables que arroja la empresa para así conocer su capacidad de endeudamiento y analizarlo para tomar la decisión correcta sobre el monto y el plazo con el que se adquiriera el préstamo.

Los objetivos específicos con los que se cuenta son determinar los elementos necesarios como estados financieros o sus indicadores financieros para conocer la situación actual de la empresa, analizar la capacidad y tiempo de pago para determinar el endeudamiento de la empresa y por último interpretar la capacidad de endeudamiento de la empresa la cual lo arroja los indicadores financieros y conocer el porcentaje del interés con el cual se financian, además la situación que se enfrentaría en caso de que no tuviera la solvencia suficiente para poder liquidar su endeudamiento.

¹ Proceso por el que se obtiene recursos financieros mediante operaciones de crédito que implican compromiso de pagos futuros.

Las razones por las cuales se llevará a cabo esta investigación es para tener un crecimiento económico favorable que nos permita un endeudamiento y no nos genere situaciones de quiebra y por tanto tomar la decisión correcta de endeudamiento mediante el análisis y planeación de sus indicadores financieros, para no afectar su patrimonio ni utilidades.

Estas decisiones deben ser tomadas en función de su financiamiento aprovechando las ventajas de bajos intereses que otorga la institución financiera, la decisión de inversión estudiando su apalancamiento operativo y por último la decisión de los dividendos incluyendo el reparto de utilidades. Lo anterior se llevará a cabo mediante una recopilación de toda la información que la empresa proporciona.

Una forma de tener el conocimiento de cómo se encuentra la empresa es mediante una entrevista con el administrador sobre sus ingresos, costos y gastos mensuales, también mediante un análisis simple de sus estados financieros a ese momento, y lo principal si la empresa está dispuesta a adquirir un préstamo financiero. De esta manera el resultado que se arroja es una investigación explicativa debido a que se analizarán los indicadores financieros de la empresa dedicada a la compra venta de artículos promocionales y de serigrafía para adquirir un préstamo y tenga la capacidad de endeudamiento.

Ya obtenida la información se realizará el análisis correspondiente de los resultados obtenidos para determinar si en ese momento le es conveniente adquirir un préstamo financiero y los elementos necesarios que se requieren para ello.

Para entender el desarrollo del instrumento de investigación, en el capítulo uno, se plantea la investigación general sobre los antecedentes de la microempresa en

México, siguiendo con el de las Ciudades de Morelia y terminando en Lázaro Cárdenas, considerando sus ventajas y desventajas.

El capítulo dos se explica lo que son los estados financieros y como se conforman, también se dan a conocer las razones financieras que se aplican a las empresas para conocer su situación y así poder adquirir el crédito.

Dentro del capítulo tres se analizan las fuentes de financiamiento para las microempresas así como los tipos de préstamos que existen para las mismas.

En el capítulo cuarto y último se lleva a cabo la aplicación de los estados financieros que proporcione la empresa así como un análisis completo para evaluar la capacidad de endeudamiento de la empresa y poder adquirir el financiamiento.

Finalmente, se expresa una conclusión dando a conocer qué tipo de crédito le es más conveniente adquirir y si llegara a existir alguna estrategia también dársele a conocer.

CAPITULO 1. MARCO CONCEPTUAL

1.1 Antecedentes

Desde que el hombre habita en la tierra ha trabajado para subsistir, tratando de lograr en sus actividades la mayor efectividad posible; para ello, ha utilizado en cierto grado a la administración y ha ido transformándose a lo largo de los años de la siguiente manera:

En la **época primitiva** los miembros de la tribu trabajaban en actividades de caza, pesca y recolección. Los jefes de familia ejercían la autoridad para tomar las decisiones de mayor importancia. Existía la división primitiva del trabajo originada por la diferente capacidad de los sexos y de las edades de los individuos integrantes de la sociedad.

El **periodo agrícola** se caracterizó por la aparición de la agricultura y de la vida sedentaria. Prevalció la división del trabajo por edad y sexo. Se acentuó la organización social de tipo parcial. La caza, pesca y recolección pasaron a tener un lugar de importancia secundaria en la economía agrícola de subsistencia.

En esta época de la **antigüedad grecolatina** apareció el esclavismo; la administración se caracterizó por su orientación hacia una estricta supervisión del trabajo y el castigo corporal como forma disciplinaria. El esclavo carecía de derechos y se le ocupaba en cualquier labor de producción.

Durante la **época feudal** o también llamado **feudalismo** las relaciones sociales se caracterizaron por un régimen de servidumbre. La administración interior del feudo estaba sujeta al criterio del señor feudal, quien ejercía un control sobre la producción del siervo. Al finalizar esta época, un gran número de siervos se

convirtieron en trabajadores independientes, organizándose así los talleres artesanales y el sistema de oficios con nuevas estructuras de autoridad en la administración.

Durante la **revolución industrial** se caracterizó por la aparición de diversos inventos y descubrimientos por ejemplo, la máquina de vapor, mismos que propiciaron el desarrollo industrial y como consecuencia grandes cambios en la organización social. Desaparecieron los talleres artesanales y se centralizó la producción, lo que dio origen al sistema de fabricación en donde el empresario era dueño de los medios de producción y el trabajador vendía su fuerza de trabajo. Surgió la especialización y la producción en serie.

Y por último el **siglo XX** que se caracteriza por un gran desarrollo tecnológico e industrial y, consecuentemente, por la consolidación de la administración en las empresas.

Con el transcurso de los años nació lo que ahora conocemos como Empresa que sirve para atender las necesidades de la sociedad creando satisfactores a cambio de una retribución que compensa el riesgo, los esfuerzos y las inversiones de los empresarios.

Un concepto más amplio de Empresa es grupo social en el que, a través de la administración del capital y el trabajo, se producen bienes y/o servicios tendientes a la satisfacción de las necesidades de la comunidad. (Galindo, 2005)

1.2 Microempresas en México

1.2.1 Aspectos generales

Las tres formas legales más comunes de la organización empresarial según J. Fred Weston y Eugene F. Brigham en su libro fundamentos de administración financiera, son la **propiedad unipersonal**, la **sociedad** y la **corporación**.

Una propiedad unipersonal es una empresa que posee una sola persona y que opera en su propio beneficio. Alrededor del 75 % de todas las empresas de negocios son propiedades unipersonales. La propiedad unipersonal típica es una micro o pequeña empresa. La mayoría de las propiedades unipersonales se encuentran en las industrias de las ventas al por mayor y al detalle. Aquí en este tipo el propietario tiene una responsabilidad ilimitada, esto quiere decir que su riqueza total es aval para pagar a los acreedores en caso de una crisis financiera.

Una sociedad consiste en dos o más propietarios que realizan negocios juntos con fines íntegramente lucrativos. Las sociedades representan alrededor del 10% de todas las empresas y por lo general son más grandes que las propiedades unipersonales. Los tipos más comunes de sociedad son las empresas de finanzas, seguros y bienes raíces. En esta la mayoría de las sociedades se establecen por medio de un contrato por escrito que se conoce como estatutos de asociación.

Y por ultimo una corporación es una entidad denominada con frecuencia entidad legal la cual tiene los derechos de un individuo ya que puede demandar y ser demandada, realizar contratos y participar en ellos y adquirir propiedad en su nombre. Solo el 15% de todas las empresas están como corporación debido a que es la forma principal de organización empresarial en cuanto a ingresos y utilidades. Esta representa casi el 90% de sus ingresos y un 80% de sus utilidades netas, en esta área encajan las empresas manufactureras. Los propietarios de una

corporación son sus accionistas, cuya propiedad, o patrimonio se demuestra mediante acciones comunes o preferentes.

Microempresa

Se considera microempresa a la que tiene entre 0 y 10 trabajadores. Esto es, independientemente de que el negocio se dedique a la industria, al comercio o los servicios. Con propietarios y administradores independientes y una estructura organizacional muy sencilla.

A continuación se hace un desglose en base al número de trabajadores:

Tabla 1. Clasificación de Empresas

CLASIFICACION POR NÚMERO DE TRABAJADORES			
SECTOR / TAMAÑO	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS
MICROEMPRESA	0 - 10	0 - 10	0 - 10
PEQUEÑA EMPRESA	11 - 50	11 - 30	11 - 50
MEDIANA EMPRESA	51 - 250	31 - 100	51 - 100

Fuente: (Ley para el desarrollo de la competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana empresa, 2006)

En la actualidad las empresas llegan a desempeñar diversas funciones en la sociedad como lo son:

- a) Responder a las demandas de los consumidores.
- b) Crear e innovar los productos y servicios.
- c) Generar empleos.
- d) Contribuir al crecimiento económico de la sociedad.

En base al gran avance económico ha sido de gran importancia aplicar una correcta clasificación de empresas para poder diferenciarla de su función básica.

Para Galindo los criterios más importantes son:

- Actividad o Giro
- Origen del capital
- Magnitud de la empresa
- Criterio económico

Actividad o Giro

De acuerdo con la actividad que desarrollen las empresas se clasifican en:

1.- Industriales. La actividad primordial es la producción de bienes materiales de transformación y/o la extracción de materias primas. A su vez esta se clasifica en:

- Extractivas: su actividad principal es la explotación de recursos naturales como pueden ser renovables y no renovables.
- Manufacturas: estas transforman la materia prima en productos terminados, como pueden ser de consumo final las cuales satisfacen las necesidades del consumidor o las que producen bienes de producción, estas satisfacen la demanda de las industrias de bienes de consumo final.

2.- Comerciales. Son intermediarias entre productor y consumidor; su función primordial es la compraventa de productos terminados. Este giro se clasifica en:

- Mayoristas: las cuales venden a empresas minoristas y estas distribuyen el producto al consumidor final.
- Minoristas: venden los productos a menudeo.
- Comisionistas: venden productos que se les da en consignación.

3.- Servicio. Brindan un servicio a la comunidad y pueden tener o no fines lucrativos. Entre las empresas de servicios está la de transporte, turismo, instituciones financieras, educación, hospitales, entre otras.

Origen del Capital.

Depende del origen de la aportación del capital y del carácter a quienes dirijan sus actividades. Las empresas pueden clasificarse en:

1.- Públicas. En este tipo de empresas el capital pertenece al Estado y, generalmente, su finalidad es satisfacer necesidades de carácter social.

2.- Privadas. El capital es propiedad de inversionistas privados y su finalidad puede ser lucrativa.

Magnitud de la Empresa.

El tamaño de la empresa depende de numerosos factores como:

1.- Financiero. En base en el monto de su capital.

2.- Personal. El número de empleados que laboran en una empresa es comúnmente el parámetro que se utiliza para definir, la micro, pequeña, mediana y gran empresa.

3.- Producción. El grado de maquinación del proceso de producción define el tamaño de la empresa. En una pequeña empresa por lo general la producción es artesanal y sí en ocasiones está mecanizada requiere aún de mucha mano de obra. La empresa mediana cuenta con más maquinaria y menos mano de obra. La gran empresa está altamente mecanizada y/o sistematizada.

4.- Ventas. Define el tamaño de la empresa con relación a la cobertura de mercado y monto de ventas. En una micro y pequeña empresa sus ventas son

locales, en las medianas las ventas son de manera nacional y en forma internacional le corresponde a las grandes empresas.

Criterio Económico.

Según Diego López Rosado en su libro Problemas Económicos de México, las empresas pueden ser:

- ✓ Nuevas. Se dedican a la manufactura o fabricación de mercancías que no se producen en el país, siempre que no se trate de sustitutos de otros que ya se produzcan en éste y que contribuyen en forma importante al desarrollo económico del mismo.
- ✓ Necesarias. Tienen por objeto la manufactura o fabricación de mercancías que se producen en el país en cantidades suficientes para satisfacer las necesidades del consumo nacional, siempre y cuando el mencionado déficit sea considerable y no tenga su origen en causas transitorias.
- ✓ Básicas. Aquellas industrias consideradas primordiales para una o más actividades de importancia para el desarrollo agrícola o industrial del país.
- ✓ Semibásicas. Producen mercancías destinadas a satisfacer directamente las necesidades vitales de la población.
- ✓ Secundarias. Fabrican artículos no comprendidos en los grupos anteriores.

1.3 Microempresas en Michoacán

1.3.1 Aspectos generales

Figura 1. Michoacán



Fuente: (www.inegi.com.org)

La economía michoacana está conformada principalmente por los sectores comercial, siderúrgico, agrícola y pesquero. La población ocupada en el estado de Michoacán asciende aproximadamente a 920,154 personas, que se distribuyen dentro de los tres sectores, de la actividad económica.

El sector primario concentra el 34% de la población, con trabajadores en actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesca.

El sector secundario emplea el 23%, y agrupa la industria manufacturera y de transformación, incluyendo los artesanos y los trabajadores de la construcción, de la electricidad, del agua, de la extracción y minero-metalúrgica.

El sector terciario ubica el 37% restante de la población ocupada, que labora en actividades comerciales y de servicios, en el transporte y comunicaciones, en servicios financieros y profesionales, recreativos, de mantenimiento, hoteles, restaurantes y de gobierno. (www.e-local.gob.mx)

En el estado de Michoacán existe un total de Micro, Pequeñas y Medianas empresas de 19,976 en el 2009, a continuación se enlistan el incremento que existió desde el año 2001 al 2010:

Tabla 2. Número de empresas en Michoacán

ESTADO	EMPRESAS EN EL SISTEMA									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
MICHOACAN	13,455	12,534	10,826	10,039	10,094	9,774	10,905	13,140	20,248	18,899

Fuente: (www.siem.gob.mx)

Tabla 3. Clasificación en general por su tipo de actividad o giro en 2010

ESTADO	EMPRESAS			
	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS	TOTAL
MICHOACAN	442	15,466	3,006	18,914

Fuente: (www.siem.gob.mx)

Tabla 4. Clasificación especificando por su tipo de actividad o giro en 2010

ESTADO	A	B	C	D	E	F	G	TOTAL
MICHOACAN	11	2	10	81	337	15,453	3,005	18,899

Fuente: (www.siem.gob.mx)

A: Agropecuario

B: Minería

C: Electricidad y Agua

D: Construcción

E: Industrias Manufactureras

F: Comercio

G: Transportes, Comunicación y Servicios

Tabla 5. En cuanto a Microempresas en el estado de Michoacán es exclusivamente de:

ESTADO	EMPRESAS			
	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS	TOTAL
MICHOACAN	391	14,930	2,675	17,996

Fuente: (www.siem.gob.mx)

1.4 Ventajas y desventajas de las microempresas

1.4.1 Ventajas

Las microempresas son un motor de crecimiento económico y de empleo fundamental para el país debido a que de cada 100 empresas mexicanas, 96 son microempresas, contribuyen con el 40.6% del empleo y aportan el 15% del PIB. (www.inegi.com.org)

1.4.2 Desventajas

La competitividad y productividad de las microempresas, sobre todo las de tipo tradicional está siendo amenazada por la incorporación de modernos conceptos de negocio, que evidencian su limitada profesionalización, rezago tecnológico, imagen comercial descuidada e insalubre, administración informal, limitados accesos al financiamiento.

Debido a que las microempresas se encuentran dentro de la forma legal de propiedad unipersonal se describe cuáles son sus fortalezas y debilidades:

1.4.3 Fortalezas

- 1) Alta generación de empleo.
- 2) Facilitan la distribución del ingreso.
- 3) Flexibilidad y capacitación para satisfacer la demanda de consumo de los consumidores.
- 4) El propietario recibe todas las utilidades.
- 5) Costos organizacionales bajos.
- 6) Ingreso incluido y gravado en la declaración de impuestos personales del propietario.
- 7) Independencia.
- 8) Confidencialidad.
- 9) Facilidad de disolución.

1.4.4 Debilidades

- 1) Difícil acceso al financiamiento.
- 2) Débil poder de negociación ante proveedores de materias primas, capital, crédito.
- 3) Falta de información de procesos técnicos, de mercado y competencia.
- 4) Bajo nivel de agrupación.
- 5) Baja capitalización.
- 6) El propietario tiene una responsabilidad ilimitada (la riqueza total se puede usar para pagar deudas).
- 7) El propietario debe realizar muchas actividades a la vez.
- 8) Dificultad para proporcionar a los empleados oportunidades de carrera a largo plazo.

1.4.5 Problemas de la microempresa

- Las microempresas se enfrentan a una problemática formada por diversos elementos como lo son la escasez y el alto interés bancario por el financiamiento, los burocráticos trámites legales y fiscales, los impuestos como: IMSS, INFONAVIT, SAR, ISR, IVA, IETU, IDE.
- Las microempresas, para que sean eficientes deberán ser dirigidas profesionalmente.
- La empresa familiar, es aquella en que los dueños y los que la operan toman decisiones estratégicas y operativas, son miembros de una o varias familias y controla la mayoría del capital.

1.4.6 Factores Externos

Insumos

Actualmente las microempresas se enfrentan a graves problemas con relación a los insumos ya que debido a su escala de compra los costos de las materias primas son muy altos, los proveedores son más exigentes en cuanto a sus condiciones de pago y es escaso el poder de negociación con ellos en cuanto a los plazos de entrega ya que generalmente les dan preferencia a sus clientes más grandes. Los inventarios que manejan los micros empresarios son proporcionalmente mayores debido a su falta de proyección de lo que van a vender.

Mercado

Por otra parte los micro productores necesitan tener una imagen, una identidad porque son ellos los más necesitados de diferenciarse para atender un determinado nicho de mercado ya que compiten contra las grandes corporaciones;

Si las microempresas no logran esta diferenciación, sus posibilidades de sobrevivencia en el mercado son muy limitadas.

Clientes

Las microempresas son partícipes de una competencia por obtener el mayor número de clientes o usuarios, y el conocer las preferencias de su segmento de mercado les permite definir, quiénes son sus clientes, en dónde están, etc...

Una microempresa tendría que evaluar el costo-beneficio para considerar el costo que implica realizar una investigación de mercado, sin embargo podrá recurrir a una encuesta concreta, que es de bajo costo y le proporciona información clara y útil.

Competencia

Actualmente México se enfrenta a grandes retos en materia de competitividad y productividad por lo que es necesario realizar acciones que tengan que ver con los insumos, el mercado, los clientes, la competencia, el diseño, la imagen, la tecnología, el financiamiento, y otros aspectos que representan los retos a futuro que debe enfrentar este país.

Financiamiento

Entre los factores que más dificulta obtener el crédito bancario destacan las elevadas tasas de interés, en particular las garantías de crédito son barreras infranqueables debido a que los micro empresarios no disponen de inmuebles o propiedades para otorgar como garantía real. Es por eso que en México surgieron instituciones de micro financiamiento dedicadas a financiar a las microempresas con bajos niveles de capitalización y un acceso muy limitado a los mercados financieros, en estos espacios participa una amplia gama de intermediarios como

las cajas populares, las sociedades de ahorro y préstamo, las uniones de crédito, los bancos populares y otras instituciones micro financieras.

1.5 Microempresas en Lázaro Cárdenas, Michoacán

1.5.1 Objeto de estudio

El nombre comercial de la empresa es “Material gráfico y productos de alambre” , fue creada en abril del 2005 con la finalidad de proveer a todos los serigrafistas, imprentas y periódicos de Lázaro Cárdenas Mich., Zihuatanejo y Petatlán estos dos últimos del estado de Guerrero debido a que en la ciudad es la única empresa de ese giro, sus proveedores son de Morelia, México y Guadalajara la cual sus compras ascienden a \$ 20,000.00 aproximadamente al mes, sus gastos son aproximadamente de \$ 2,500.00 mensuales y sus ingresos de \$ 28,000.00 mensuales.

Sus ventas únicamente son al menudeo, se encuentra inscrita en el registro federal de contribuyentes ante la SHCP como persona física en régimen intermedio, no cuenta con ningún empleado por lo que no se paga ni Seguro Social ni Infonavit.

1.5.2 Aspectos generales

Figura 2. Lázaro Cárdenas, Michoacán



Fuente: (www.inegi.com.org)

Un municipio ubicado en la costa del estado, con grandes atractivos naturales, el puerto más importante del país y la Siderúrgica más grande de América Latina.

Tabla 6. Empresas en el municipio de Lázaro Cárdenas es exclusivamente de:

MUNICIPIO	EMPRESAS			
	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS	TOTAL
LAZARO CARDENAS	8	0	13	21

Fuente: (www.siem.gob.mx)

Tabla 7. Microempresas en Lázaro Cárdenas, Michoacán

MUNICIPIO	EMPRESAS			
	INDUSTRIA	COMERCIO	SERVICIOS	TOTAL
LAZARO CARDENAS	8	0	9	17

Fuente: (www.siem.gob.mx)

CAPITULO 2. MARCO FINANCIERO

2.1 Análisis de los estados financieros

Un estado financiero, estado contable, informe financiero o cuenta anual es el medio por el cual se vale la contabilidad financiera para transmitir a los usuarios (gestores, reguladores, accionistas, acreedores, propietarios) la información sobre la situación económica y financiera a una fecha o periodo determinado que emplearán para que se lleve acabo la toma de decisiones, y deben ser útiles y confiables.

Todas las empresas reúnen datos financieros sobre sus operaciones y reportan esta información en los estados financieros para las partes interesadas. Estos estados están ampliamente estandarizados y podemos usar los datos incluidos para realizar comparaciones entre empresas y a través del tiempo. El análisis de ciertos rubros de los datos financieros identifica las áreas donde la empresa sobresale y las áreas de oportunidad para el mejoramiento.

El objetivo de los estados financieros es principalmente proveer la información necesaria acerca de la posición financiera, resultados y cambios en la posición financiera de una empresa, la cual es útil para que una gran variedad de usuarios participen en la toma de decisiones de índole económico.

Las normas que se usan para elaborar los reportes financieros se les conoce como las Normas de Información Financiera (NIF), anteriormente se citaban como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, las cuales las autoriza un organismo regulador de la profesión contable el cual es el Consejo de Normas de Contabilidad Financieras.

Las Normas de Información Financiera son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y este sirva para lograr la toma de decisiones es necesario que se cumpla con la calidad de la información que sustentan estos estados como lo son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Ser fidedigna a los registros contables.
- El sistema contable establecido debe generar información que pueda ser controlada y verificada por terceros.
- La información que se procese debe basarse en criterios similares en el tiempo y su aplicación debe ser la misma en toda la entidad.
- Utilidad debido a que la información que presente debe ser significativa, relevante, veraz y comparable.

Las partes que integran a un estado financiero son:

1. Encabezado.
2. Cuerpo.
3. Pie.

El **encabezado** debe contener razón o denominación social de la entidad, nombre del estado del cual se este hablando y el período contable.

El **cuerpo** debe presentar todos los conceptos y las cuentas que reflejan el resultado de las operaciones de la entidad, su situación financiera y sus cambios, así como las variaciones experimentadas en el capital contable. Es la parte más

importante por que en ella se dejará constancia de lo que es la entidad y sus operaciones, el contenido informativo, que debe ser significativo, relevante, veraz y comparable.

El **pie** incluye las firmas de las personas que lo elaboran, revisan y autorizan.

Los cuatro estados financieros mas importantes son:

1. Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.
2. Estado de Situación Financiera o Balance General.
3. Estado de Cambios en la Situación Financiera.
4. Estado de Variaciones en el Capital Contable.

2.1.1 Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.

“Proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de la empresa durante un período específico y muestra detalladamente y ordenadamente los ingresos, identificados con sus costos y gastos correspondientes y, como resultado de tal enfrentamiento, la utilidad o pérdida neta del período contable.” (Gitman, 2007)

Este estado cuenta con ciertos elementos que lo integran los cuales son los siguientes:

- Utilidad neta
- Ingresos
- Ganancia
- Gastos
- Pérdida
- Costo

2.1.2 Estado de Situación Financiera o Balance General.

“Forma de representar la dualidad económica de la entidad y su finalidad es mostrar la posición o situación de la entidad en una fecha determinada, mediante sus activos, pasivos y capital. A su vez se podrá dar a conocer la liquidez, capacidad de pago, rendimiento o la rentabilidad sobre la inversión para así poder tomar las decisiones correctas.” (López, 2005)

Este estado se puede presentar en 2 maneras diferentes:

1. Forma de reporte: Su fórmula es $A - P = C$ y se presenta de manera vertical en una sola hoja, en la cual se puede restar el pasivo del activo y se obtiene por diferencia el capital.
2. Forma de cuenta: Su fórmula es $A = P + C$, en esta forma se permite apreciar de manera objetiva la dualidad económica de la empresa, debido a que del lado izquierdo se muestran los recursos que pertenecen al activo, y en su parte derecha las fuentes externas como el pasivo y el capital, cuyo total es la suma del activo.

2.1.3 Estado de Cambios en la Situación Financiera.

“Estado financiero básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un período determinado.” (López, 2005)

Se presenta frecuentemente con el balance general y el estado de resultados como integrante de los estados financieros.

Sus objetivos son:

- Evaluar la capacidad de la empresa.
- Evaluar las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados en la operación.
- Cumplir con sus obligaciones, para el pago de dividendos.

Su forma de elaboración parte del conocimiento del principio de dualidad económica o también conocido como partida doble, cuya fórmula es $A = P + C$ la cual establece el origen y la aplicación de los recursos, y la hoja de trabajo relativa, donde determinaremos los aumentos y disminuciones de las distintas cuentas del activo, pasivo y capital.

El origen de los recursos, deriva de las disminuciones del activo, aumentos del pasivo y aumentos en el capital contable, y la aplicación de recursos proviene de los aumentos de activo, disminuciones de pasivo y disminuciones en el capital contable.

2.1.4 Estado de Variaciones en el Capital Contable

“Es un estado financiero dinámico que muestra el movimiento deudor y acreedor de las cuentas del capital contable de una empresa determinada.

Para su elaboración es necesario tomar en cuenta los saldos iniciales de las cuentas del capital contable y mostrar los aumentos o disminuciones que sufrieron durante el período contable que se reporta y sumar o restar según sea el caso tales aumentos o disminuciones y el resultado será el

saldo final. Su forma de presentación puede ser en forma de reporte o de cuenta.” (López, 2005)

2.1.5 Estado de Flujo de Efectivo

“Es un resumen de los flujos de efectivo de un período específico. Este estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el período.” (Gitman, 2007)

2.2 Indicadores financieros

El análisis de razones financieras, que relacionan entre sí las partidas del balance y del estado de resultados, facilita el análisis de los antecedentes financieros de la empresa, de su posición actual y de su probable trayectoria futura, mediante los métodos de cálculo e interpretación para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, y apalancamiento de la empresa.

El análisis de razones financieras también permite al administrador financiero anticipar las reacciones de los inversionistas y de los acreedores y, en esta forma, ganar indicios acerca de cómo los intentos por adquirir fondos tendrá probabilidades de ser aceptados. Los accionistas actuales y potenciales se interesan en los niveles presentes y futuros del riesgo y rendimiento de la empresa, que afectan directamente el precio de las acciones. Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses.

Un análisis de series de tiempo evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite evaluar el progreso de la empresa.

Las precauciones que se deben tener para el uso de las razones son las siguientes:

- Las razones que revelan importantes desviaciones de la norma simplemente indican síntomas de un problema. Se requiere un análisis adicional para aislar las causas del problema.
- Una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa. Solo cuando se utiliza un conjunto de razones es posible hacer evaluaciones razonables.
- Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo período del año.

“Las razones financieras se dividen por conveniencia en cinco categorías básicas: razones de liquidez, actividad, deuda, rentabilidad y mercado. Las razones de liquidez, actividad y deuda miden principalmente el riesgo. Las razones de rentabilidad miden el retorno. Las razones de mercado determinan tanto el riesgo como el retorno.” (Gitman, 2007)

2.2.1 Principales indicadores financieros en México

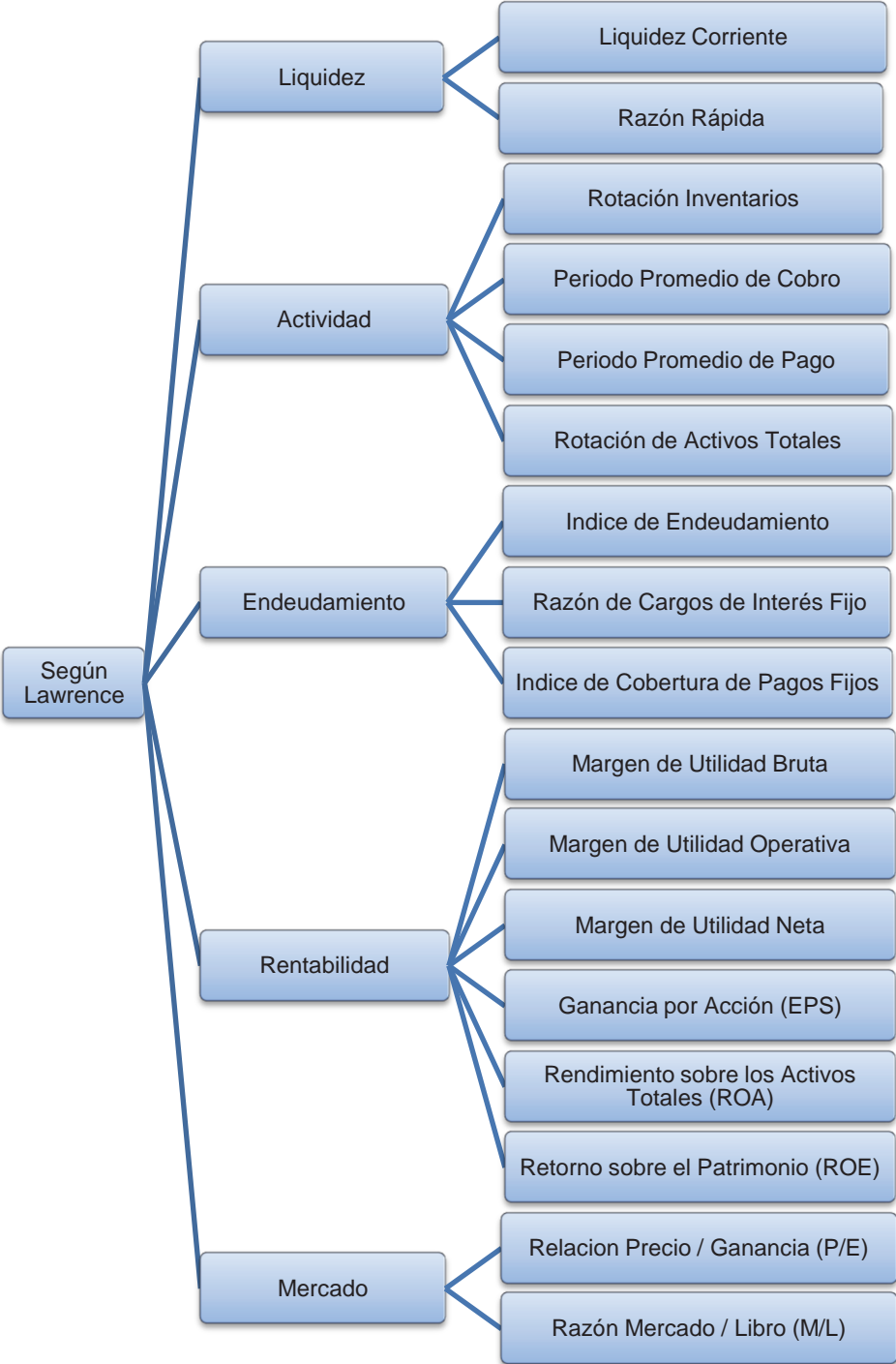
Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de estos indicadores, ya que estos pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Los indicadores financieros, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Los principales Autores que hablan sobre Indicadores Financieros son:

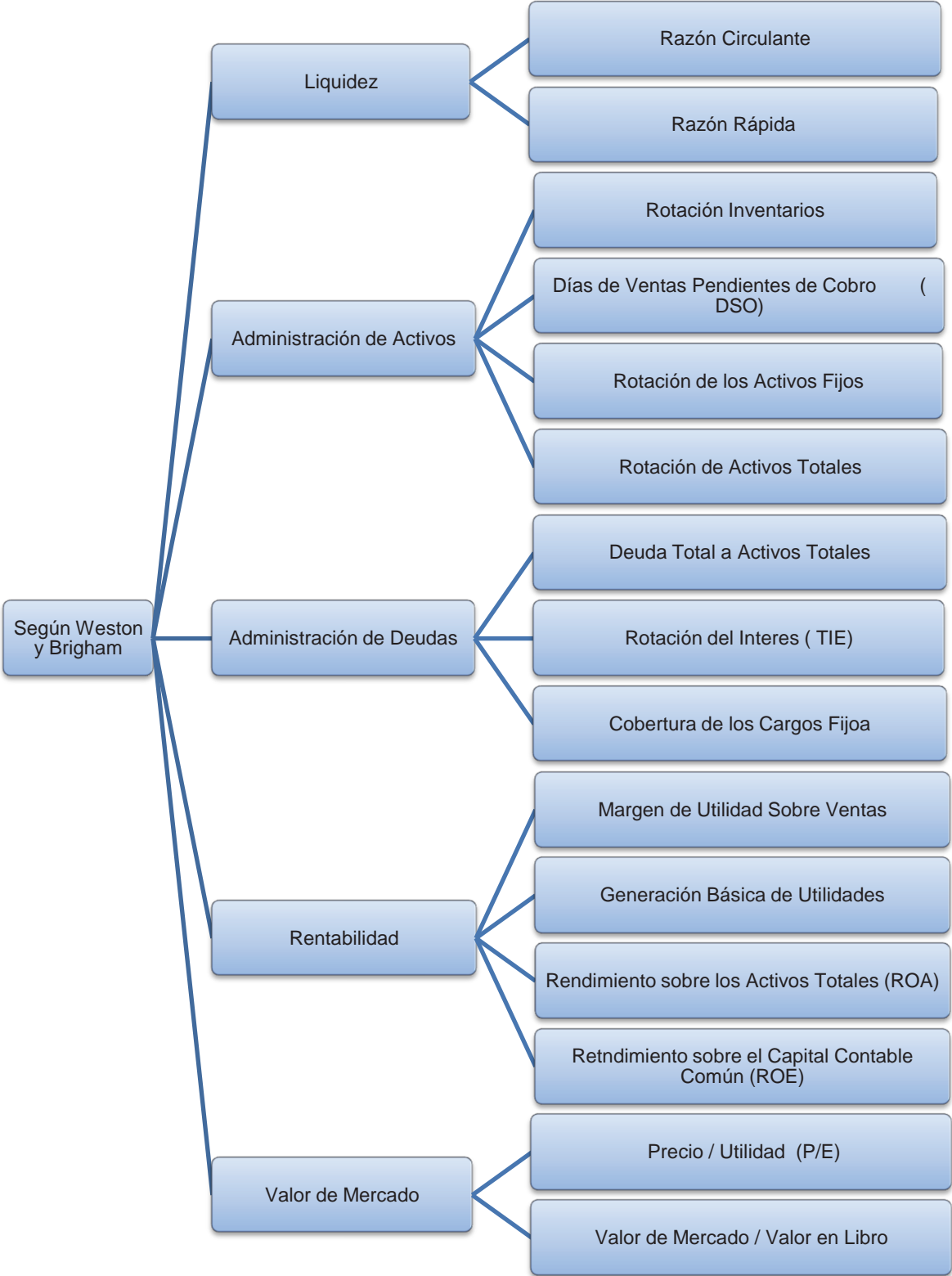
1. Lawrence J. Gitman, en su Libro de Principios de Administración Financiera.
2. J. Fred Weston y Eugene F. Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera.

Tabla 8. Indicadores Financieros de Lawrence J. Gitman



Fuente: Elaboración Propia

Tabla 9. Indicadores Financieros de Weston y Brigham



Fuente: Elaboración Propia

Los indicadores financieros que se citan y se describen a continuación se basan en las teorías de Lawrence J. Gitman en su libro de Principios de Administración Financiera y son con lo que se va a desarrollar el planteamiento de este trabajo.

- **Razones de Liquidez**

Capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas llegan a su vencimiento.

Liquidez corriente

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, cuanto mayor es la liquidez corriente más líquida es la empresa.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Circulante}}{\text{Pasivos Circulante}}$$

Razón rápida

También conocida como prueba ácida es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido, proporciona una mejor medida de la liquidez general solo cuando el inventario de una empresa no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la liquidez corriente es una medida preferible para la liquidez general.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulante}}$$

- **Índice de actividad**

Miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas.

Rotación de inventarios

Mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Periodo promedio de cobro

Tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales} / 365}$$

Periodo promedio de pago

Tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas.

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Anuales} / 365}$$

Rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se ha usado sus activos.

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

- **Razones de endeudamiento**

Es la posición de deuda de una empresa, indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra.

Índice de endeudamiento

Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}}$$

Razón de cargos de interés fijo

También conocida como razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses.

$$\text{Razón de cargos de interés fijo} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses}}$$

Índice de cobertura de pagos fijos

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos.

$$\text{Interés de cobertura de pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad operativa} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) * (1/(1 - I))}$$

- **Índice de rentabilidad**

Permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades, una empresa no podría atraer capital externo.

Margen de utilidad bruta

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que la empresa pago sus bienes.

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

Margen de utilidad operativa

Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Margen de utilidad neta

Mide el porcentaje de cada peso de venta que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de Utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas}}$$

Ganancias por acción (EPS)

Por sus siglas en inglés (earnings per share) representa el monto en pesos obtenido para cada acción común en circulación, no el monto de ganancias distribuidas realmente a los accionistas.

$$\text{Ganancia por acción} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

Por sus siglas en inglés (return on total assets) mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles, se denomina también retorno de la inversión.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total de Activos}}$$

Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Por sus siglas en inglés (return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

- **Razones de mercado**

Relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre que tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado.

Relación precio/ganancia (P/E)

Por sus siglas en inglés (Price/earnings) mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada peso de las ganancias de una empresa, cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas.

$$P/E = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Ganancia por acción}}$$

Razón mercado/libro (M/L)

Proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa.

$$\text{Valor en libros por acción común} = \frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

$$M/L = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción común}}$$

2.2.2 Importancia de la capacidad de endeudamiento para las microempresas

Esta razón mide los fondos aportados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la empresa, tienen ciertas implicaciones. Primero, los acreedores se interesan en el capital contable, o en los fondos facilitados por los propietarios, para obtener un margen de seguridad. Segundo, al obtener fondos mediante deudas, los propietarios obtienen los beneficios que surgen al mantener el control con una inversión limitada. Tercero, si la empresa gana sobre los fondos prestados más de lo que paga en intereses, el rendimiento para los propietarios aumenta.

En el momento de solicitar un préstamo, una de las primeras preguntas que deben hacerse es la capacidad de pago mensual, lo que permitirá saber el endeudamiento en que se puede incurrir. La idea central es que se adquiera una deuda que no perjudique en el futuro la economía de la empresa.

La importancia de esta razón financiera es que muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo.

Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje. El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga

o no la administración de la empresa para generar los fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo.

2.2.3 Evaluación de los elementos necesarios para determinar la capacidad de endeudamiento

La capacidad de endeudamiento es la capacidad que tenemos cada uno de nosotros de endeudarnos sin correr riesgos de caer en la morosidad o, lo que es peor, en el impago. Dicho de otro modo: es lo mucho (o lo poco) que podemos contraer deudas sin poner en peligro el pago de las mismas.

La fórmula que utilizan los bancos para calcular la capacidad de endeudamiento es básicamente la siguiente:

$$C.E. = (I.T. - G.F.) \times 0.35$$

Donde:

C.E.: Capacidad de endeudamiento.

I.T.: Ingresos Totales mensuales.

G.F.: Gastos Fijos mensuales.

La ecuación sería capacidad de endeudamiento es igual a los ingresos totales mensuales menos los gastos fijos mensuales. Esto daría los ingresos netos mensuales. Y, en general, las entidades no permiten que un porcentaje mayor al 35% de esos ingresos netos mensuales se destinen al pago de la cuota mensual del préstamo solicitado.

El conocimiento de la capacidad de endeudamiento va permitir calcular la cantidad máxima que se va a poder solicitar en una operación como prestatario. Y la idea central de este cálculo es que se pueda adquirir una deuda que no perjudique el futuro de la economía de la empresa.

La razón de endeudamiento que se comentó en el punto 2.2.1 en donde se explica la clasificación de dicho indicador el cuál se divide en 3 tipos, sirve para medir la capacidad que tiene la empresa de adquirir una deuda.

Cuanto más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costo fijo, como la deuda y acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperado.

Existen 2 tipos para medir la deuda:

1. El grado de endeudamiento: Mide el monto de deuda con relación a otros montos significativos del balance general. Una medida común de este tipo es el índice de endeudamiento.
2. Capacidad de pago de deuda: Refleja la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de acuerdo con lo programado durante la vida de una deuda., esta capacidad se mide usando los índices de cobertura. En cuanto menor sea el índice menos posibilidad tiene de pagar sus obligaciones fijas. Dos índices de cobertura comunes son la razón de cargos de interés fijo y el índice de cobertura de pagos fijos.

El apalancamiento se deriva de la utilización de activos o fondos de costo fijo para acrecentar los rendimientos para los propietarios de la empresa. Un aumento de apalancamiento incrementa el rendimiento y el riesgo de la empresa y cuando existe una disminución del apalancamiento lo reduce.

Existen tres tipos de apalancamiento básicos los cuales son el operativo, financiero y total. El primer tipo se refiere a la relación que existe entre los ingresos por ventas y la ganancia antes de intereses e impuestos de la empresa, el financiero es la relación entre la ganancia antes de intereses e impuestos y la ganancia por acción común de la empresa y por último el total es la relación que

existe entre los ingresos por venta y la ganancia por acción común de la misma empresa.

Tabla 10. Formato de Apalancamiento en el Estado de Resultados

(2010)		Ingresos por ventas	
Apalancamiento Operativo	{	(-) Costo de los bienes vendidos	
		<hr/>	
		Utilidad bruta	
	{	(-) Gastos operativos	
		<hr/>	
		Ganancia antes de intereses e impuestos	
Apalancamiento Financiero	{	(-) Intereses	
		<hr/>	
		Utilidad neta antes de impuestos	
	{	(-) Impuestos	
		<hr/>	
		Utilidad neta después de impuestos	
		Dividendos de acciones	
	{	(-) Preferentes	
		<hr/>	
		Ganancias disponibles para los accionistas comunes	
		Ganancias por acción	
			Apalancamiento Total

Fuente: (Gitman, 2007)

Un apalancamiento elevado es la denominación usada para un negocio que tiene una enorme proporción de dinero externo en relación con el dinero interno. El apalancamiento elevado tiene considerables atractivos para un negocio que desea un nivel elevado de utilidades sobre el capital de los accionistas.

El equilibrio del apalancamiento de una compañía cambiaría continuamente, dependiendo de las oportunidades de crecimiento que vean en el futuro, del costo actual del dinero y de la disponibilidad de capital y de deuda.

La empresa utiliza el análisis del punto de equilibrio, denominado en ocasiones *análisis de costo, volumen y utilidad* sirve para determinar el nivel de operaciones que se requiere para cubrir todos los costos y así evaluar la rentabilidad relacionada con diversos niveles de venta. El punto de equilibrio operativo es el nivel de ventas que se requiere para cubrir todos los costos operativos.

El primer paso para calcular el punto de equilibrio operativo consiste en dividir los costos operativos fijos y variables entre el costo de los bienes vendidos y los gastos operativos. Los costos fijos son una función de tiempo, no del volumen de ventas, y son contractuales; mientras que los variables cambian de manera directa con las ventas y son una función de volumen no de tiempo.

Su formula es la siguiente:

$$\text{P.E } \$ = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas Totales}}}$$

$$\text{P.E \%} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas Totales - Costos Variables}}$$

2.2.4 Evaluación de la capacidad de endeudamiento para adquirir un financiamiento.

La manera en que se evalúa la capacidad de un financiamiento para una microempresa es mediante cuatro firmas del cliente:

- a. Solicitud – Contrato.
- b. Consulta a sociedades de información crediticia (Buro de Crédito).
- c. Autorización del uso de información
- d. Autorización para cargos automáticos.

También lo miden mediante un comptómetro el cual analiza el esqueleto durante 1 año en la cuenta empresarial (Crédito Revolvente para Personas Físicas con Actividad Empresarial ACR).

2.2.5 Plazos necesarios para liquidar el financiamiento y así auxiliar en la toma de decisiones.

Una decisión es elegir una entre dos o más alternativas incompatibles entre sí o que se presentan simultáneamente.

Las empresas frecuentemente recurren al financiamiento, por consiguiente se genera automáticamente un riesgo latente, ya que el financiamiento va de la mano con variables tales como: tasas de interés y frecuentemente paridad cambiaria, esto último, cuando esté es en moneda extranjera, lo que conlleva a visualizar la

necesidad del manejo de coberturas de riesgo que ofrece el mercado de derivados.

Para la toma de decisiones financieras, primero que todo se debe conocer los lineamientos que permitan realizar y evaluar con frecuencia las decisiones que a diario toman las empresas.

Es importante también, hacerse las siguientes preguntas como ¿Cuándo es mejor una alternativa que otra?, ¿Cuándo cuesta menor esfuerzo?, ¿Cuándo produce mayor satisfacción?, ¿Cuándo es más posible realizarse?, para poder encaminarse hacia objetivos reales.

Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros serán necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.

Es conocido que los estados financieros de una compañía deben ser una herramienta que contribuya a la toma de decisiones en las empresas y de no hacerlo la empresa o, para ser más preciso los ejecutivos, estarían cometiendo un grave error.

CAPITULO 3. FINANCIAMIENTO A MICROEMPRESAS

En este capítulo se analizará la importancia que tiene el adquirir un préstamo para que la empresa lo pueda invertir, así como los tipos de financiamiento que podría obtener una microempresa tanto de manera interna como externa y los elementos que necesita para adquirir dicho préstamo.

Todo esto se finaliza con un punto importante que conlleva a la toma de decisiones para que se opte por la mejor opción de financiamiento.

“Un financiamiento es la obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada, social o mixta.” (Moreno, 2002)

Las características de un financiamiento son:

- Obtención de recursos o activos, tales como efectivo, inventarios, equipo, maquinaria, terrenos, edificio.
- De fuentes internas o externas de la empresa.
- A corto plazo (hasta un año).
- A mediano plazo (mas de una año, hasta cinco).
- A largo plazo (mas de cinco años).
- Que requiere para su operación normal y eficiente.
- Cualquier empresa pública, privada, social o mixta.

Para Galindo en su Libro de Fundamentos de Administración, las cuatro fases del ciclo de vida de un negocio son:

- I. Periodo de experimentación: Las ventas y las utilidades crecen lentamente después de la introducción de un nuevo producto o empresa.
- II. Periodo de rápido crecimiento: La empresa disfruta un rápido crecimiento en sus ventas y una alta rentabilidad a medida que se acelera la aceptación de mercado de su producto y a medida que se expande para satisfacer esta demanda.
- III. Madurez: Aquí la tasa de crecimiento de las ventas empieza a disminuir, y el crecimiento empieza a depender en gran parte de la demanda por los reemplazados.
- IV. Declive: La empresa se enfrenta a nuevos productos competitivos, a una obsolescencia tecnológica y administrativa, y a la saturación de la demanda por sus productos.

Colin Barrow y su Libro la Esencia de la Administración de Pequeñas Empresas hace mención sobre el fracaso que adquieren las microempresas que es principalmente debido a los siguientes aspectos:

1. La falta de experiencia.
2. No existe una estrategia de producción o mercadotecnia.
3. Un optimismo exagerado acerca del tamaño del mercado.
4. Subestimar el tiempo de inicio de operaciones.
5. Falta de capital de trabajo.
6. El costo inicial es demasiado elevado.
7. Las consecuencias de un crecimiento temprano.
8. Confundir el efectivo con las utilidades.
9. Una ubicación errónea.
10. Seleccionar y dirigir al personal.
11. No hay cuentas administrativas.

Existen dos tipos de dinero a lo que una empresa puede recurrir, el primero es la deuda el cual es el dinero que se pide prestado al banco y que algún día se tiene que pagar con sus intereses respectivos, y en segundo es el capital social que aportan los accionistas o empresarios que dejan el dinero en la empresa para las utilidades retenidas.

La fuente de financiamiento en los negocios es de tipo privado el cual representa los fondos obtenidos directamente de uno o unos cuantos individuos o instituciones financieras como bancos, compañías de seguros o fondos de pensión. Por lo que el financiamiento público usa a los banqueros de inversiones para vender valores a un elevado número de inversionistas.

3.1 Importancia del financiamiento para las microempresas

La microempresa debido a que dispone de recurso limitado, se encuentra a merced de los desplomes del mercado ya que cuando cambian las condiciones económicas las empresas también deben cambiar, este tipo de empresa desempeña también un papel decisivo en la creación de nuevos productos y tecnologías y son una fuente importante de innovación y de cambio técnico, y hacen su contribución en una forma más eficiente y a un costo más bajo que los negocios más grandes.

Las microempresas son la fuerza económica más elemental del país para un crecimiento seguro de nuestra economía y su apoyo en financiamiento permite escalar hacia un crecimiento óptimo en la economía nacional. La hipótesis se centra en el hecho de que a pesar de existir alternativas de financiamiento para este tipo de establecimiento no se accede fácilmente.

Entre los impedimentos para acceder al financiamiento, están: el difícil acceso a la Banca Comercial y de Desarrollo y demás instituciones Financieras; el poco o nulo

acceso a la información; la resistencia al cambio en su organización de tipo familiar; y la poca diversificación de fuentes de financiamiento alternativas que las convierte, en su gran mayoría, en grandes dependientes de los proveedores.

Dentro de las economías regionales las microempresas revelan una importancia que no puede ser descuidada por los gobiernos, aparte de esto se puede ver que inclusive en economías de barrio su presencia es tan fuerte que podría decirse que son el espíritu de la organización socioeconómica de la zona.

El Mercado de Capitales, es donde se realizan operaciones con títulos de libre cotización como lo son las acciones, bonos, títulos de la deuda pública, certificados de divisas, etc. La Bolsa de Valores hace posible la existencia de un mercado secundario, puesto que los inversionistas acuden a ella aportando sus capitales para la compra de títulos ya emitidos por las empresas privadas o por el sector público. Este mercado, donde se negocian títulos valores públicos y privados entre personas jurídicas o naturales, tiene suma importancia para el desarrollo económico de un país, pues constituye una fuente de financiamiento a la cual pueden acudir entes de los sectores público y privado para obtener los recursos que requieren para nuevos proyectos o para reestructurar sus pasivos y hacerse más eficaces y competitivos.

El mercado de capitales constituye un mecanismo de ahorro e inversión que sirve de respaldo a las actividades productivas. En el mercado de capitales los entes deficitarios u oferentes obtienen fondos a un costo menor que en el sistema bancario y en condiciones adecuadas a sus necesidades y a la situación del país. Asimismo, los inversionistas pueden lograr mayores dividendos por su dinero.

La emisión y la primera venta de un título valor se realiza dentro del mercado primario a través de un agente de colocación. La transferencia o negociación posterior de esos títulos entre terceros se conoce como "Mercado Secundario", siendo la Bolsa su escenario más legítimo.

Es por ello que en un reportaje que hizo José Arteaga del Periódico Universal en el 2007, menciona independientemente de su tamaño, giro y desarrollo, las empresas mexicanas deben abrirse al financiamiento vía capital.

Entre los factores que más dificulta obtener el crédito bancario destacan las elevadas tasas de interés, en particular las garantías de crédito son barreras infranqueables debido a que los micros y los pequeños empresarios no disponen de inmuebles o propiedades para otorgar como garantía real.

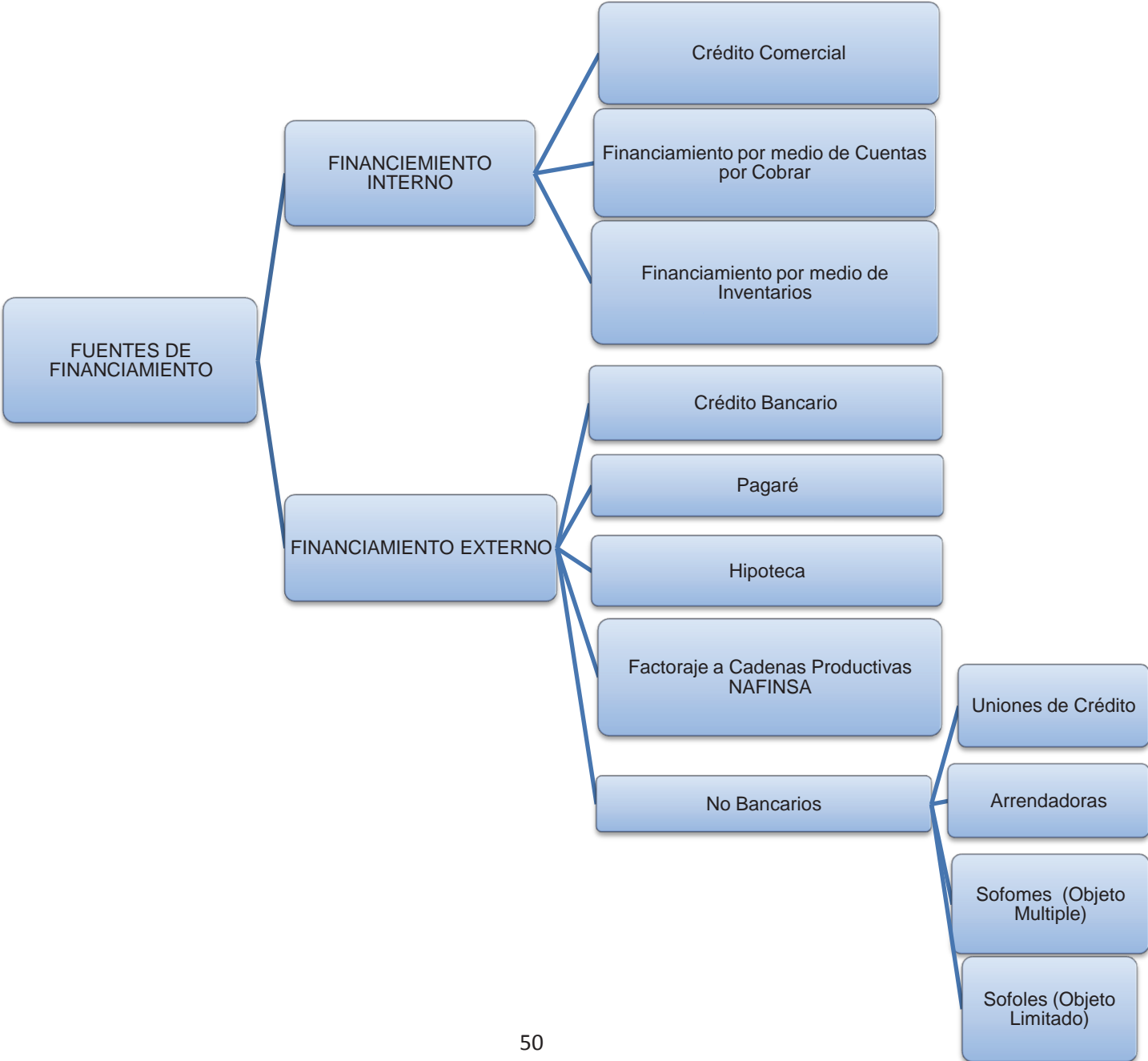
En estas condiciones es comprensible el surgimiento de las instituciones de micro financiamiento en México dedicadas a financiar proyectos productivos de las micro y pequeñas empresas con bajos niveles de capitalización y un acceso muy limitado a los mercados financieros cuyas características han estimulado la aparición de mecanismos novedosos de financiamiento y mercados informales de crédito, en estos espacios participa una amplia gama de intermediarios como las cajas populares, las sociedades de ahorro y préstamo, las uniones de crédito, los bancos populares y otras instituciones micro financieras.

Por su parte, Abraham Hernández Arellano, coordinador académico de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Anáhuac, comentó que 80% de las MiPyme carece de un plan de negocios. Esta es una de las razones por las que los líderes empresariales piensan que necesitan un financiamiento, aunque probablemente no sea lo mejor. El financiamiento es bueno cuando realmente se necesita y se sabe ocupar.

3.2 Fuentes de Financiamiento de las microempresas

De acuerdo a información de Banxico las principales alternativas de financiamiento para las MiPyme son:

Tabla 11. Fuentes de Financiamiento de las empresas



3.2.1 Financiamiento Interno

Crédito comercial

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

Importancia: El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa a la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial. Son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa.

Ventajas: Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos y da oportunidad a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

Desventajas: Existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal y si la negociación se hace a crédito se deben cancelar tasas pasivas.

Financiamiento por medio de Cuentas por Cobrar

Es aquel en la cual la empresa consigue financiar dichas cuentas por cobrar consiguiendo recursos para invertirlos en ella.

Importancia: Es un método de financiamiento que resulta menos costoso y disminuye el riesgo de incumplimiento. Aporta muchos beneficios que radican en los costos que la empresa ahorra al no manejar sus propias operaciones de crédito. No hay costos de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas; no hay costo del departamento de crédito, como contabilidad y sueldos, la empresa puede eludir el riesgo de incumplimiento si decide vender las

cuentas sin responsabilidad, aunque esto por lo general más costoso, y puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso de costo.

Ventajas: Es menos costoso para la empresa, disminuye el riesgo de incumplimiento.

Desventajas: Existe un costo por concepto de comisión otorgado al agente, existe la posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

Financiamiento por Medio de Inventarios

Es aquel en el cual se usa el inventario como garantía de un préstamo en que se confiere al acreedor el derecho de tomar posesión, garantía en caso de que la empresa deje de cumplir.

Importancia: Es importante ya que le permite a los directores de la empresa usar el inventario como fuente de recursos, gravando el inventario como colateral es posible obtener recursos de acuerdo con las formas específicas de financiamiento usuales, en estos casos, como son el Depósito en Almacén Público, el Almacenamiento en la Fábrica, el Recibo en Custodia, la Garantía Flotante y la Hipoteca.

Ventajas: Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es el Inventario de Mercancía, brinda oportunidad a la organización de hacer más dinámica sus actividades.

Desventajas: Le genera un Costo de Financiamiento al deudor, el deudor corre riesgo de perder el Inventario dado en garantía en caso de no poder cancelar el contrato.

3.2.2 Financiamiento Externo

Crédito Bancario

Es un tipo de financiamiento a corto plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

Importancia: El Crédito bancario es una de las maneras mas utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario. Casi en su totalidad son bancos comerciales que manejan las cuentas de cheques de la empresa y tienen la mayor capacidad de préstamo de acuerdo con las leyes y disposiciones bancarias vigentes en la actualidad y proporcionan la mayoría de los servicios que la empresa requiera. Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso. La empresa debe estar segura de que el banco podrá auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

Ventajas: Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades. Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

Desventajas: Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa. Un Crédito Bancario acarrea tasas pasivas que la empresa debe cancelar esporádicamente al banco por concepto de intereses.

Financiamiento de Banamex

El tipo de financiamiento es el siguiente:

1. Crédito Personal Opciones (CPO)

Beneficios:

- Plazos de 12, 18, 24 y 36 meses en función del perfil del cliente.
- Tasa de interés fija y atractiva. (23% mas IVA mas CAT² AL 2.33%)
- Pagos fijos mensuales.
- Sin penalización por pagos anticipados.
- El uso del crédito no está condicionado.
- Ágil disposición a través del abono a tu Cuenta de Cheques (Tradicional, Maestra Productiva o Perfiles)
- Acceso a Banca Electrónica para pagos y consultas.
- Seguro de liberación de adeudo por fallecimiento
- Monto máximo \$ 350,000.00
- Monto mínimo \$ 3,000.00

Comisiones:

- No hay comisión por apertura.
- Comisión por gastos de cobranza: \$300 + IVA. Se cargaran por cada mes o fracción de atraso en el pago, hasta la tercera mensualidad vencida.
- Comisión por impresión de estado de cuenta: \$ 100 + IVA.
- Comisión por anualidad: \$0.00.

² CAT: Son todas las comisiones que aplica el Banco y solo se aplica para el primer año del crédito.

Requisitos de Contratación:

- Personas físicas de nacionalidad mexicana o extranjera con formato FM2, que tengan entre 21 y 79 años 11 meses de edad (para obtener más de \$40,000 pesos de crédito es necesario tener mínimo 25 años de edad).
- Ingresos mensuales de \$3,000 o mayores.
- Contar con teléfono en el domicilio.
- Identificación oficial vigente.
- Comprobante de ingresos.
- Comprobante de domicilio.

Financiamiento de HSBC

El tipo de financiamiento es el siguiente:

1. Crédito a Negocios.

Beneficios:

- Plazo de 36 meses.
- Tasa de interés fija y atractiva. (24% mas IVA mas CAT³ AL 2.88%)
- Pagos fijos mensuales.
- Sin penalización por pagos anticipados.
- El uso del crédito no está condicionado.
- Ágil disposición a través del abono a tu Cuenta de Cheques.
- Acceso a Banca Electrónica para pagos y consultas.
- Seguro de liberación de adeudo por fallecimiento
- Monto máximo \$ 400,000.00
- Monto mínimo \$ 10,000.00

³ CAT: Son todas las comisiones que aplica el Banco y solo se aplica para el primer año del crédito.

Comisiones:

- No hay comisión por apertura.
- Comisión por gastos de cobranza: \$300 + IVA. Se cargaran por cada mes o fracción de atraso en el pago, hasta la tercera mensualidad vencida.
- Comisión por impresión de estado de cuenta: \$ 0.00
- Comisión por anualidad: \$0.00.

Requisitos de Contratación:

- Persona física con actividad empresarial.
- Ingresos mensuales de \$20,000 o mayores.
- Contar con teléfono en el domicilio.
- Identificación oficial vigente.
- Comprobante de ingresos.
- Comprobante de domicilio.
- Edad de 25 a 70 años.
- Contar con referencias crediticias.
- 6 meses como cliente HSBC (tener una cuenta ó crédito).

Pagaré

Es un instrumento negociable el cual es una "promesa" incondicional por escrito, dirigida de una persona a otra, firmada por el formulante del pagaré, comprometiéndose a pagar a su presentación, o en una fecha fija o tiempo futuro determinable, cierta cantidad de dinero en unión de sus intereses a una tasa especificada a la orden y al portador.

Importancia: Los pagarés se derivan de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo, o de la conversión de una cuenta corriente. La mayor parte de los pagarés llevan intereses el cual se convierte en un gasto para el girador y un

ingreso para el beneficiario. Los instrumentos negociables son pagaderos a su vencimiento, de todos modos, a veces que no es posible cobrar un instrumento a su vencimiento, o puede surgir algún obstáculo que requiera acción legal.

Ventajas: Es pagadero en efectivo y hay alta seguridad de pago al momento de realizar alguna operación comercial.

Desventajas: Puede surgir algún incumplimiento en el pago que requiera acción legal.

Hipoteca

Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Importancia: Es importante señalar que una hipoteca no es una obligación a pagar ya que el deudor es el que otorga la hipoteca y el acreedor es el que la recibe, en caso de que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma le será arrebatada y pasará a manos del prestatario. Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario es el tener seguridad de pago por medio de dicha hipoteca así como el obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Ventajas: Para el prestatario le es rentable debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación. Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo. El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

Desventajas: Al prestamista le genera una obligación ante terceros. Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

Factoraje a Cadenas Productivas (Nafinsa)

Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (NAFINSA) fue creada por el Gobierno Federal mexicano mediante el "Decreto que autoriza a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para la fundación de una Sociedad Financiera con carácter de Institución Nacional de Crédito" con el objeto de: "tomar a su cargo y llevar a cabo rápida y eficazmente la realización directa o el fraccionamiento y la colonización de los inmuebles que forman o hayan de formar parte de los activos de los bancos, en las condiciones más ventajosas para éstos, más liberales, a la vez, para sus deudores y para quienes se interesen en adquirirlos"

Nacional Financiera (Nafinsa) es un banco estatal en México encargado de apoyar con financiamiento, capacitación y asistencia técnica a las pequeñas y medianas empresas, parte fundamental de las economías de todos los países del orbe, al generar una gran proporción del Producto Interno Bruto y del empleo.

Las cadenas productivas son una serie de servicios electrónicos empaquetados para apoyar a las MiPyme en cuanto a sus necesidades de: liquidez, capacitación y asistencia técnica y el crédito.

Ante esta situación y con el propósito de preservar las fuentes de empleo, Nacional Financiera, como banca de segundo piso y sólo de manera complementaria, reorientó sus apoyos a la atención de las necesidades de las Pymes, mediante la integración de sus diversos fideicomisos en programas institucionales específicos; la incorporación de intermediarios financieros no bancarios para ampliar la red de canalización de recursos; la creación de sociedades de inversión de capital, Sincas, como opciones distintas al crédito, así como el otorgamiento de capacitación y asistencia técnica.

No Bancarios:

A. Uniones de Crédito

Las Uniones de Crédito son instituciones financieras, constituidas con el propósito de ofrecer acceso al financiamiento y condiciones favorables para ahorrar y recibir préstamos y servicios financieros.

Es importante destacar que las Uniones de Crédito no proporcionan servicios al público en general ya que solo están autorizadas para realizar operaciones con sus socios. La operación de las Uniones de Crédito está a cargo de sus mismos socios. Para ser socio de una Unión de Crédito se debe cumplir con los requisitos de participación establecidos en cada organización y adquirir determinado número de acciones de la Unión de Crédito. (www.condusef.gob.mx)

Cabe señalar que los depósitos que algún socio efectúe a alguna Unión de Crédito no cuentan con ningún tipo de seguro de depósito. Así, existen uniones de curtidores, de pescadores, de ganaderos, de industriales, de campesinos, de comerciantes, etc., aunque también existen las denominadas “mixtas”, que aceptan socios con distintas actividades y las denominadas del “sector social” orientadas a atender al sector económico que por sus condiciones sociales, económicas y geográficas están incapacitados para acceder a las instituciones financieras tradicionales.

(www.cmic.org)

B. Arrendadoras

Las arrendadoras financieras son sociedades anónimas especializadas en la adquisición de determinados bienes, cuyo uso o goce temporal lo conceden a una persona física o moral (su cliente) por un plazo preestablecido, recibiendo de dicho cliente como contraprestación una cantidad determinada. Al

vencimiento del contrato las personas físicas o morales que han hecho uso o goce temporal de los bienes arrendados pueden: (www.banxico.org)

- a. Comprar los bienes a un precio inferior a su valor de adquisición, que se haya fijado en el contrato. En caso de que no se haya fijado el precio, éste debe ser inferior al valor marcado a la fecha de compra, conforme a las bases que se establezcan en el contrato.
- b. Prorrogar el plazo para continuar con el uso o goce temporal, pagando una renta inferior a los pagos periódicos que venía haciendo, conforme a las bases que se establezcan en el contrato.
- c. Participar con la arrendadora financiera en el precio de la venta de los bienes a un tercero, en las proporciones y términos que se establezcan en el contrato.

C. Sofomes (de objeto múltiple)

Las sociedades financieras de objeto múltiple (sofomes), son sociedades anónimas facultadas por la Ley de Instituciones de Crédito para captar recursos públicos a través de la colocación de instrumentos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y otorgar créditos para una determinada actividad o sector.

A partir del 18 de marzo de 2006 el otorgamiento de crédito, así como la celebración de arrendamiento o factoraje financiero podrán realizarse en forma habitual y profesional por cualquier persona sin requerir autorización del Gobierno Federal para ello.

Las sofomes podrán ser reguladas o no reguladas, sujetándose o no a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV),

dependiendo de si mantienen o no vínculos patrimoniales con instituciones de crédito o sociedades controladoras de grupos financieros. (www.banxico.org)

D. Sofoles (de objeto limitado)

Las sociedades financieras de objeto limitado (sofoles) son sociedades anónimas autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que actúa como intermediario financiero en las ramas: hipotecaria, mediana industria y bienes de consumo. Captan recursos y otorgan créditos de forma limitada, a una determinada actividad o sector; juegan un papel relevante en la oferta de crédito hipotecario, al proveer el 9 % del crédito total a este sector y representar un tercio de la cantidad que proveen los bancos

Las sofoles han logrado expandir el crédito gracias a tres fuentes de financiamiento principalmente: los créditos obtenidos de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), la emisión de papel comercial y la bursatilización de hipotecas. (www.banxico.org)

3.3 Elementos necesarios para adquirir un financiamiento

La documentación que requiere la institución Banamex para otorgar un crédito es:

- Identificación oficial.
- Comprobante de domicilio.
- Tener cuenta de ahorro vigente.
- Comprobante de ingresos de 3 meses: estado de cuenta, declaración anual de impuestos, recibos de nomina.
- Teléfono de casa fijo.

- 2 referencias personales con teléfono de casa.

3.4 Características de la toma de decisiones sobre financiamiento

- Fijación de Objetivos: Los objetivos deben ir acordes con las metas de la organización, los objetivos pueden ser múltiples: como la maximización de las utilidades, ventas, responsabilidad social etc.,
- Jerarquía de Objetivos: esto significa que existen objetivos incluidos dentro de otros objetivos e incluso estos dentro de otros objetivos.
- Horizonte de Planeación: Las decisiones de la alta gerencia involucra periodos de planeación más largos que los de los niveles gerenciales superiores.
- Toma de decisiones en secuencia e interrelacionada: La toma de decisiones en secuencia es un proceso que se trata de resolver en forma sucesiva y que son interrelacionados ya que integran un problema complejo, para este caso los administradores pueden dividir los problemas en sub problemas.
- La toma de decisiones dinámica: Las tomas de decisiones no pueden ser sucesos únicos ya que las decisiones administrativas del futuro se ven hasta cierto punto afectada por las decisiones del pasado.
- Toma de decisiones programadas y no programadas: Las decisiones programadas son aquellas de carácter repetitivo y de rutina, las decisiones no programadas no están estructuradas y son nuevas, es decir no hay una forma establecida para resolverlas.
- Costo de la toma de decisiones: La toma de decisiones tiene un costo y la administración debe decidir si el costo del proceso de búsqueda se justifica con relación a la incertidumbre. El costo del proceso de búsqueda no debe ser mayor a los beneficios que se obtengan.

CAPITULO 4. CASO PRÁCTICO

En este capítulo se evaluará la situación económica de la empresa mediante sus estados financieros, y así determinar sus indicadores financieros y analizar la capacidad de endeudamiento, el tiempo de pago para que en un futuro pueda absorber el préstamo otorgado y llegue a tomar una decisión correcta.

Estados Financieros de la empresa del 2009:

Estados Financieros 2009

En el estado de resultado se determinan los ingresos, costo de venta y gastos tanto de operación como de administración del mes respectivamente, dando el resultado del ejercicio. Los ingresos son 80% de contado y el 20% a crédito.

El flujo de efectivo se divide en entradas y salidas de dinero, el saldo inicial en el mes de enero es el de diciembre del 2008 en bancos y para los demás meses es el saldo final con el que termina el mes anterior, en las ventas son el 80% que representa los ingresos del mes y la cobranza es el 20% de los mismos ingresos, las compras viene siendo el costo fijo del estado de resultados y los gastos fijos son los de operación y administración del mismo estado de resultados, el resultado es el efectivo que tiene disponible la empresa en el mes.

El balance representa los activos, pasivos y capital de la empresa, en la partida del circulante se encuentra el banco, inventario y cuentas por cobrar, en el pasivo la empresa no cuenta con partidas en estos momentos y el capital que esta conformado por el capital social, utilidad del ejercicio y resultado de ejercicios anteriores. La cuenta de bancos se determina del saldo final del flujo de efectivo, el inventario es el resultado del inventario del mes anterior más las compras del mes menos el costo de venta del mes y las cuentas por cobrar es el 20% de los ingresos correspondientes al mes. El capital social durante todo el año es el mismo, la utilidad del ejercicio se determina de acuerdo al estado de resultados y el resultado de ejercicios anteriores es la suma tanto de la utilidad del ejercicio como del resultado de ejercicio anteriores del mes anterior.

Las razones financieras representan:

1. Liquidez

- a. Liquidez Corriente: la empresa cuenta con un activo muy alto pero no tiene ningún tipo de pasivo lo que implica que tiene buena liquidez, por lo que puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

- b. Razón Rápida: aquí el inventario es muy alto comparado con el total de activo circulante y representa entre el 98.91% y el 114.39% en relación con el activo total.

2. Actividad

- a. Rotación de Inventarios: al principio de año su rotación es un poco baja pero con el transcurso del tiempo va aumentando favorablemente lo que significa que es el número de veces que la empresa usa sus inventarios.
- b. Periodo promedio de cobro: se determina el tiempo promedio que la empresa requiere cobrar sus cuentas lo que al principio de año es muy bajo y con el paso del tiempo va aumentando su línea crediticia con sus clientes. Lo que origina que no cuente rápidamente con el ingreso.
- c. Periodo promedio de pago: la empresa cuenta con buen rubro debido a que todas sus compras son de contado al no tener la cuenta de doc. Por pagar, proveedores o cuentas por pagar.
- d. Rotación de activos totales: nos esta indicando con la eficiencia que la empresa utiliza sus activos para poder generar ventas por lo que es muy bueno en esta empresa ya que sus ventas son muy altas y van aumentando mes con mes.

3. Deuda o endeudamiento

- a. Índice de endeudamiento: como en la empresa no se cuenta con pasivos todo el financiamiento es propio por lo tanto no se trabaja con dinero de otras personas.
- b. Razón de cargo de interés fijo: aquí se representa la capacidad de acuerdo a su utilidad de operación para poder pagar los intereses que se adquiera en un futuro. La utilidad es muy variante, el promedio durante todo el 2009 es de 2,297.
- c. Interés de cobertura de pagos fijos: esta razón es igual a la anterior de razón de cargo de interés fijo.

4. Rentabilidad

- a. Margen de utilidad bruta: representa lo que queda de ventas después de que se liquiden todos los gastos originados por la empresa. En esta empresa se cubre todos los gastos pero el porcentaje restante es muy bajo.
- b. Margen de utilidad operativa: es igual que la razón anterior de margen de utilidad bruta pero con la diferencia que aquí se incluyen los gastos tanto de operación como de administración. Y el porcentaje es aun más bajo.
- c. Margen de utilidad neta: es exactamente igual que la razón de margen de utilidad operativa.
- d. Ganancia por acción (EPS): esta no aplica debido a que la empresa es persona física y por lo tanto no cuenta con ninguna acción.
- e. Rendimiento sobre los activos totales (ROA): es la manera que la empresa genera utilidades con sus activos, en este caso las utilidades son muy bajas pero los activos son muy altos por lo que es favorable para la empresa.
- f. Retorno sobre el patrimonio (ROE): este aplica igual que la razón de ganancia por acción.

5. Mercado

- a. Precio / Ganancia (P/E): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- b. Valor en libros por acción común: no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- c. Mercado / Libro (M/L): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.

Tabla 12. Balance General 2009

PAULINA PERALDI LOPEZ BALANCE GENERAL DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<u>Activo Circulante</u>												
Bancos	-5,391.00	-2,973.80	-10,851.00	-6,869.00	-14,902.40	-11,976.40	-19,422.40	-15,409.20	-24,295.00	-20,247.60	-29,774.00	-25,945.20
Inventarios	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00
Cuentas por cobrar	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00	28,242.20
Total Activo Circulante	15,794.00	15,883.00	15,587.00	15,906.00	16,101.00	16,408.00	15,887.00	17,182.00	15,245.00	17,546.00	15,601.00	18,265.00
Fijo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Activo	15,794.00	15,883.00	15,587.00	15,906.00	16,101.00	16,408.00	15,887.00	17,182.00	15,245.00	17,546.00	15,601.00	18,265.00
<u>Pasivo Corto Plazo</u>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Pasivo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<u>Capital Contable</u>												
Capital Social	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Aportaciones Adicionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del Ejercicio	-174.00	89.00	-296.00	319.00	195.00	307.00	-521.00	1,295.00	-1,937.00	2,301.00	-1,945.00	2,664.00
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,032.00	-4,206.00	-4,117.00	-4,413.00	-4,094.00	-3,899.00	-3,592.00	-4,113.00	-2,818.00	-4,755.00	-2,454.00	-4,399.00
Total Capital	15,794.00	15,883.00	15,587.00	15,906.00	16,101.00	16,408.00	15,887.00	17,182.00	15,245.00	17,546.00	15,601.00	18,265.00
Total Pasivo mas Capital	15,794.00	15,883.00	15,587.00	15,906.00	16,101.00	16,408.00	15,887.00	17,182.00	15,245.00	17,546.00	15,601.00	18,265.00

Tabla 13. Estado de Resultados 2009

PAULINA PERALDI LOPEZ ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos	26,085.00	14,444.00	52,350.00	34,035.00	75,177.00	62,082.00	96,707.00	83,116.00	117,860.00	109,128.00	147,035.00	141,211.00
Costo de Venta	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
Utilidad Bruta	1,832.00	790.00	2,173.00	721.00	4,285.00	1,365.00	3,821.00	3,173.00	2,980.00	5,094.00	8,357.00	17,424.00
Gastos de Operación	1,538.00	315.00	1,735.00	-214.00	3,144.00	109.00	3,141.00	684.00	3,551.00	1,324.00	7,208.00	11,324.00
Gastos de Administración	468.00	386.00	734.00	616.00	946.00	949.00	1,201.00	1,194.00	1,366.00	1,469.00	3,094.00	3,436.00
Resultado del Ejercicio	-174.00	89.00	-296.00	319.00	195.00	307.00	-521.00	1,295.00	-1,937.00	2,301.00	-1,945.00	2,664.00

Ventas anuales / 365 = 2,628.03

Compras anuales / 365 = 2,845.52

Tabla 14. Flujo de Efectivo 2009

PAULINA PERALDI LOPEZ FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	E	F	M	A	M	J	JUL.	A	S	O	N	D
SALDO INICIAL	0.00	-5,391.00	-2,973.80	-10,851.00	-6,869.00	-14,902.40	-11,976.40	-19,422.40	-15,409.20	-24,295.00	-20,247.60	-29,774.00
(+) VENTAS DE CONTADO	20,868.00	11,555.20	41,880.00	27,228.00	60,141.60	49,665.60	77,365.60	66,492.80	94,288.00	87,302.40	117,628.00	112,968.80
(+) COBRANZA (CRÉDITO)	0.00	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00
(-) COMPRAS	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
(-) PAGO DE PROVEEDORES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) GASTOS FIJOS	2,006.00	701.00	2,469.00	402.00	4,090.00	1,058.00	4,342.00	1,878.00	4,917.00	2,793.00	10,302.00	14,760.00
SALDO FINAL	-5,391.00	-2,973.80	-10,851.00	-6,869.00	-14,902.40	-11,976.40	-19,422.40	-15,409.20	-24,295.00	-20,247.60	-29,774.00	-25,945.20

Las ventas son:

80% de contado

20% de crédito

Tabla 15. Razones Financieras 2009

PAULINA PERALDI LOPEZ RAZONES FINANCIERAS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009													
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Liquidez													
Liquidez corriente	<u>Activos circulantes</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos circulantes												
Razón rápida (prueba ácida)	<u>Activos circulante - Inventario</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pasivos circulante												
Actividad													
Rotación de inventarios	<u>Costo de venta</u>	1.52	0.86	3.14	2.09	4.44	3.80	5.82	5.01	7.19	6.52	8.68	7.75
	Inventario												
Periodo promedio de cobro	<u>Cuentas por cobrar</u>	1.99	1.10	3.98	2.59	5.72	4.72	7.36	6.33	8.97	8.30	11.19	10.75
	Ventas anuales / 356												
Periodo promedio de pago	<u>Cuentas por pagar</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Compras anuales / 365												
Rotación de activos totales	<u>Ventas</u>	1.65	0.91	3.36	2.14	4.67	3.78	6.09	4.84	7.73	6.22	9.42	7.73
	Total de activos												
Deuda o Endeudamiento													
Índice de endeudamiento	<u>Total de pasivos</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Total de activos												
Razón de cargo de interés fijo	<u>Utilidad de Operación</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Intereses												
Interés de cobertura de pagos fijos	<u>Utilidad operativa + Pagos de arrendamiento</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Interés + Pagos de arrendamiento + (Pago del principal + Dividendos de acciones preferentes) * (1/(1 - I))												

PAULINA PERALDI LOPEZ RAZONES FINANCIERAS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Rentabilidad													
Margen de utilidad bruta	<u>Utilidad bruta</u> Ventas	0.07	0.05	0.04	0.02	0.06	0.02	0.04	0.04	0.03	0.05	0.06	0.12
Margen de utilidad operativa	<u>Utilidad operativa</u> Ventas	-0.01	0.01	-0.01	0.01	0.00	0.00	-0.01	0.02	-0.02	0.02	-0.01	0.02
Margen de utilidad neta	<u>Utilidad del ejercicio</u> Ventas	-0.01	0.01	-0.01	0.01	0.00	0.00	-0.01	0.02	-0.02	0.02	-0.01	0.02
Ganancias por acción (EPS)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento sobre los activos	<u>Utilidad del ejercicio</u> Total de activos	-0.01	0.01	-0.02	0.02	0.01	0.02	-0.03	0.08	-0.13	0.13	-0.12	0.15
Totales (ROA)													
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Capital en acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado													
Precio / Ganancia (P / E)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Ganancia por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros por acción común	<u>Capital en acciones comunes</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado / Libro (M / L)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Valor en libros por acción común	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Estados Financieros con
crédito a 12 y 24 meses:**

Apertura del crédito por 78,000 a 12 y 24 meses

En este apartado se considero un crédito que la empresa va a adquirir con el banco, el interés es el 2.32% mensual y el plazo se calculó con un periodo de 12 y 24 meses, se consideraron varios importes del crédito pero el que mas se adapto a la situación de la empresa fue de \$78,000.00.

Se llevo a cabo con los siguientes importes: 10,000, 20,000, 50,000, 68,000 y 80,000, pero se optó por el crédito de los 78,000.00. En la corrida de 12 meses el flujo de efectivo da negativo en los últimos meses por lo que no se alcanzaría a cubrir el préstamo, en cambio con la corrida de 24 meses el flujo de efectivo se mantiene positivo en los primeros 12 meses que fue con el único periodo que se trabajo en estados financieros, ya que no se cuenta con dichos estados de los siguientes meses, pero al final de los 12 primeros meses se va disminuyendo el flujo de manera que al final del plazo no se alcanzaría a cubrirlo.

En el estado de resultado comparado con el inicial existe la diferencia en el rubro de los intereses ya que unos se calcularon con plazo de 12 y otro con 24 meses es por eso que el resultado del ejercicio se modifico, debido a que se adquiere el préstamo y eso implica que a la utilidad se le reste tanto gastos de operación, administración y los financieros en donde se incluyen dichos intereses.

El flujo de efectivo en este caso es mas amplio ya que en el rubro de entradas comparado con el primer flujo se aplicó la partida de entrada no operativa que viene siendo del préstamo del banco lo cual sumado con el saldo inicial da una cantidad mucho más alta, únicamente se aplica en el mes de enero pero para los meses siguientes el saldo inicial viene siendo el saldo final del mes anterior es por lo que se ve afectado en todos los meses. Dentro del rubro de salidas se anexó la partida de pago de capital y los intereses que se derivan del crédito, cosa que en el flujo de la empresa al inicio del año sin adquirir el crédito es muy diferente.

El balance se ve afectado en el activo por el banco por que se registra el saldo final del flujo de efectivo y se considera el crédito ya que en el primer balance no se ve afectado de esa manera, a diferencia del anterior estado financiero no se cuenta con el pasivo a corto plazo ya que es el saldo por devengar del mismo crédito, y en el capital se modifica la utilidad del ejercicio y el resultado de ejercicios anteriores que se ven afectados por los interés.

En la tabla de amortizaciones se tomó el crédito al 2.32% mensual con un crédito de 78,000 a dos plazos diferentes con 12 y 24 meses respectivamente, esto con la finalidad de analizar que plazo le conviene más a la empresa para adquirir el préstamo. Primero que nada se realizó la fórmula de anualidades diferidas con capital en donde se determina el pago (r), el pago de capital se determina con el pago (r) menos los interés, los intereses son el capital insoluto multiplicado por el interés mensual y el saldo final es el capital insoluto menos el pago del capital, el capital insoluto es el saldo final del mes anterior a excepción de enero por que ahí se considera el importe del crédito, al final del plazo del crédito el saldo final debe de dar un importe de cero esto es con la finalidad de verificar que el procedimiento sea el correcto.

Las razones financieras comparadas con las anteriores representan:

1. Liquidez

- a. Liquidez Corriente: comparado con el primer caso que no se contaba con el pasivo en este caso si se cuenta y el activo sigue siendo mayor que los documentos por pagar, lo que implica que se tiene buena liquidez en el año, en el mes de diciembre ya sea en el plazo de 12 y 24 meses ya no se cuenta con el pasivo debido a que se termina de pagar el crédito.
- b. Razón Rápida: aquí el inventario es el mismo ya que son las mismas compras y costos que las razones anteriores. Pero el activo si se ve modificado por el préstamo en el rubro de bancos.

2. Actividad

- a. Rotación de Inventarios: el caso es igual en las primeras razones ya que el costo de venta y el inventario no se vieron afectados por el crédito por lo que su rotación es un poco baja pero con el transcurso del tiempo va aumentando favorablemente y es el número de veces que la empresa usa sus inventarios.
- b. Periodo promedio de cobro: es el mismo caso que las razones financieras sin crédito ya que igual no se ven afectadas esas partidas ,al principio de año es muy bajo y con el paso del tiempo va aumentando su línea crediticia con sus clientes. Lo que origina que no cuente rápidamente con ese ingreso.
- c. Periodo promedio de pago: comparado con el caso anterior en este si se cuenta con el rubro de documentos por pagar hasta el mes de diciembre ya que el crédito se trabajó con un plazo de 12 y 24 meses, al principio de año se ve más elevado ya que el saldo por devengar es más alto y con el transcurso de los meses se va disminuyendo.
- d. Rotación de activos totales: la diferencia que existe en este ejercicio es el total de activo ya que el banco se ve incrementado en todos los meses pero aun así sus ventas son muy altas y van aumentando mes con mes.

3. Deuda o endeudamiento

- a. Índice de endeudamiento: en este punto sí se cuenta con el pasivo lo que implica que se financia la empresa con recurso externo.
- b. Razón de cargo de interés fijo: aquí se mide la capacidad para realizar pagos de interés y en este ejercicio se muestra que en la mayoría de los meses se ve de manera negativa lo que implica que la utilidad no absorbe los intereses.
- c. Interés de cobertura de pagos fijos: esta razón es igual a la anterior de razón de cargo de interés fijo.

4. Rentabilidad

- a. Margen de utilidad bruta: representa lo que queda de ventas después de que se liquide todos los gastos originados por la empresa. Es igual que el ejercicio anterior.
- b. Margen de utilidad operativa: aquí es igual que la razón anterior de margen de utilidad bruta pero con la diferencia que aquí se incluyen los gastos tanto de operación como de administración y también los financieros ya que en este caso se incrementa con los intereses de 12 y 24 meses. Y el resultado es aún más bajo.
- c. Margen de utilidad neta: es exactamente igual que la razón de margen de utilidad operativa.
- d. Ganancia por acción (EPS): esta no aplica debido a que la empresa es persona física y por lo tanto no cuenta con ninguna acción.
- e. Rendimiento sobre los activos totales (ROA): se ve modificada la utilidad del ejercicio por los gastos financieros y también el activo por el banco por lo que en la mayoría de los meses tiene números negativos ya que se debe a la pérdida que se registro en el ejercicio.
- f. Retorno sobre el patrimonio (ROE): este aplica igual que la razón de ganancia por acción.

5. Mercado

- a. Precio / Ganancia (P/E): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- b. Valor en libros por acción común: no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- c. Mercado / Libro (M/L): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.

Tabla 16. Balance General 2009 con crédito a 12 meses

Crédito a 12 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ												
BALANCE GENERAL												
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<u>Activo Circulante</u>												
Bancos	65,087.64	59,983.47	44,584.91	41,045.55	25,490.79	20,895.42	5,928.06	2,419.90	-13,987.26	-17,461.23	-34,508.99	-38,201.55
Inventarios	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00
Ctas por cobrar	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00	28,242.20
Total Activo Circulante	86,272.64	78,840.27	71,022.91	63,820.55	56,494.19	49,279.82	41,237.46	35,011.10	25,552.74	20,332.37	10,866.01	6,008.65
Fijo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Activo	86,272.64	78,840.27	71,022.91	63,820.55	56,494.19	49,279.82	41,237.46	35,011.10	25,552.74	20,332.37	10,866.01	6,008.65
<u>Pasivo Corto Plazo</u>												
Documentos por pagar	72,288.24	66,443.96	60,464.10	54,345.50	48,084.96	41,679.17	35,124.76	28,418.29	21,556.23	14,534.97	7,350.82	0.00
Total Pasivo	72,288.24	66,443.96	60,464.10	54,345.50	48,084.96	41,679.17	35,124.76	28,418.29	21,556.23	14,534.97	7,350.82	0.00
<u>Capital Contable</u>												
Capital Social	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Aportaciones Adicionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del Ejercicio	-1,983.60	-1,588.09	-1,837.50	-1,083.77	-1,065.82	-808.57	-1,487.96	480.11	-2,596.30	1,800.90	-2,282.21	2,493.46
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,032.00	-6,015.60	-7,603.69	-9,441.19	-10,524.95	-11,590.77	-12,399.34	-13,887.30	-13,407.19	-16,003.50	-14,202.60	-16,484.81
Total Capital	13,984.40	12,396.31	10,558.81	9,475.05	8,409.23	7,600.66	6,112.70	6,592.81	3,996.50	5,797.40	3,515.19	6,008.65
Total Pasivo mas Capital	86,272.64	78,840.27	71,022.91	63,820.55	56,494.19	49,279.82	41,237.46	35,011.10	25,552.74	20,332.37	10,866.01	6,008.65

Tabla 17. Estado de Resultados 2009 con crédito a 12 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos	26,085.00	14,444.00	52,350.00	34,035.00	75,177.00	62,082.00	96,707.00	83,116.00	117,860.00	109,128.00	147,035.00	141,211.00
Costo de Venta	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
Utilidad Bruta	1,832.00	790.00	2,173.00	721.00	4,285.00	1,365.00	3,821.00	3,173.00	2,980.00	5,094.00	8,357.00	17,424.00
Gastos de Operación	1,538.00	315.00	1,735.00	-214.00	3,144.00	109.00	3,141.00	684.00	3,551.00	1,324.00	7,208.00	11,324.00
Gastos Financieros (Intereses)	1,809.60	1,677.09	1,541.50	1,402.77	1,260.82	1,115.57	966.96	814.89	659.30	500.10	337.21	170.54
Gastos de Administración	468.00	386.00	734.00	616.00	946.00	949.00	1,201.00	1,194.00	1,366.00	1,469.00	3,094.00	3,436.00
Resultado del Ejercicio	-1,983.60	-1,588.09	-1,837.50	-1,083.77	-1,065.82	-808.57	-1,487.96	480.11	-2,596.30	1,800.90	-2,282.21	2,493.46

Ventas anuales / 365 = 2,628.03

Compras anuales / 365 = 2,485.52

Tabla 18. Flujo de Efectivo 2009 con crédito a 12 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ FLUJO DE EFECTIVO CON CREDITO DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SALDO INICIAL	0.00	65,087.64	59,983.47	44,584.91	41,045.55	25,490.79	20,895.42	5,928.06	2,419.90	-13,987.26	-17,461.23	-34,508.99
ENTRADAS												
VENTAS DE CONTADO	20,868.00	11,555.20	41,880.00	27,228.00	60,141.60	49,665.60	77,365.60	66,492.80	94,288.00	87,302.40	117,628.00	112,968.80
COBRANZA (CRÉDITO)	0.00	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00
ENTRADA NO OPERATIVA (BANCO)	78,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL	98,868.00	81,859.84	104,752.27	82,282.91	107,994.15	90,191.79	110,677.42	91,762.26	113,331.10	96,887.14	121,992.37	107,866.81
SALIDAS												
COMPRAS DE CONTADO	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
PAGO PROVEEDORES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS FIJOS	2,006.00	701.00	2,469.00	402.00	4,090.00	1,058.00	4,342.00	1,878.00	4,917.00	2,793.00	10,302.00	14,760.00
PAGO CAPITAL	5,711.76	5,844.28	5,979.86	6,118.60	6,260.55	6,405.79	6,554.41	6,706.47	6,862.06	7,021.26	7,184.15	7,350.82
INTERESES	1,809.60	1,677.09	1,541.50	1,402.77	1,260.82	1,115.57	966.96	814.89	659.30	500.10	337.21	170.54
TOTAL	33,780.36	21,876.36	60,167.36	41,237.36	82,503.36	69,296.36	104,749.36	89,342.36	127,318.36	114,348.36	156,501.36	146,068.36
SALDO FINAL	65,087.64	59,983.47	44,584.91	41,045.55	25,490.79	20,895.42	5,928.06	2,419.90	-13,987.26	-17,461.23	-34,508.99	-38,201.55

Tabla 19. Amortización con crédito a 12 meses

TABLA DE AMORTIZACION					
PRETAMO	78,000.00				
INTERES ANUAL	27.85%				
INTERES MENSUAL	2.32%				
				Comisión de Apertura 2% Tasa 23% mas IVA mas CAT al 2.33% mas 2% comisión apertura= 27.85%	
	CAPITAL INSOLUTO	PAGO (R)	PAGO CAPITAL	INTERÉS	SALDO FINAL
ENERO	78,000.00	7,521.3626	5,711.76	1,809.60	72,288.24
FEBRERO	72,288.24	7,521.3626	5,844.28	1,677.09	66,443.96
MARZO	66,443.96	7,521.3626	5,979.86	1,541.50	60,464.10
ABRIL	60,464.10	7,521.3626	6,118.60	1,402.77	54,345.50
MAYO	54,345.50	7,521.3626	6,260.55	1,260.82	48,084.96
JUNIO	48,084.96	7,521.3626	6,405.79	1,115.57	41,679.17
JULIO	41,679.17	7,521.3626	6,554.41	966.96	35,124.76
AGOSTO	35,124.76	7,521.3626	6,706.47	814.89	28,418.29
SEPTIEMBRE	28,418.29	7,521.3626	6,862.06	659.30	21,556.23
OCTUBRE	21,556.23	7,521.3626	7,021.26	500.10	14,534.97
NOVIEMBRE	14,534.97	7,521.3626	7,184.15	337.21	7,350.82
DICIEMBRE	7,350.82	7,521.3626	7,350.82	170.54	0.00

R= Valor de la Anualidad

C= Valor presente de Anualidades Anticipadas

n= Número de Anualidades

I= Tasa de Interés Compuesto

$$R = \frac{Ci}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

$$R = \frac{(78,000)(.0232)}{1 - (1 + .0232)^{-12}}$$

R=7,521.3626

Tabla 20. Razones Financieras 2009 con crédito a 12 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ
 RAZONES FINANCIERAS
 DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA												
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Liquidez													
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$	1.19	1.19	1.17	1.17	1.17	1.18	1.17	1.23	1.19	1.40	1.48	0.00
Razón rápida (prueba ácida)	$\frac{\text{Activos circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulante}}$	0.97	0.95	0.91	0.88	0.84	0.80	0.72	0.67	0.44	0.30	-0.69	0.00
Actividad													
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	1.52	0.86	3.14	2.09	4.44	3.80	5.82	5.01	7.19	6.52	8.68	7.75
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 356}$	1.99	1.10	3.98	2.59	5.72	4.72	7.36	6.33	8.97	8.30	11.19	10.75
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 365}$	29.08	26.73	24.33	21.86	19.35	16.77	14.13	11.43	8.67	5.85	2.96	0.00
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0.30	0.18	0.74	0.53	1.33	1.26	2.35	2.37	4.61	5.37	13.53	23.50
Deuda o Endeudamiento													
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0.84	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.81	0.84	0.71	0.68	0.00
Razón de cargo de interés fijo	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses}}$	-1.10	-0.95	-1.19	-0.77	-0.85	-0.72	-1.54	0.59	-3.94	3.60	-6.77	14.62
Interés de cobertura de pagos fijos	$\frac{\text{Utilidad operativa} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{Pagos de arrendamiento} + \text{(Pago del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes)} * (1/(1 - I))}$	-1.10	-0.95	-1.19	-0.77	-0.85	-0.72	-1.54	0.59	-3.94	3.60	-6.77	14.62

PAULINA PERALDI LOPEZ
RAZONES FINANCIERAS
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA												
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Rentabilidad													
Margen de utilidad bruta	<u>Utilidad bruta</u> ventas	0.07	0.05	0.04	0.02	0.06	0.02	0.04	0.04	0.03	0.05	0.06	0.12
Margen de utilidad operativa	<u>Utilidad operativa</u> Ventas	-0.08	-0.11	-0.04	-0.03	-0.01	-0.01	-0.02	0.01	-0.02	0.02	-0.02	0.02
Margen de utilidad neta	<u>Utilidad del ejercicio</u> Ventas	-0.08	-0.11	-0.04	-0.03	-0.01	-0.01	-0.02	0.01	-0.02	0.02	-0.02	0.02
Ganancias por acción (EPS)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento sobre los activos Totales (ROA)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Total de activos	-0.02	-0.02	-0.03	-0.02	-0.02	-0.02	-0.04	0.01	-0.10	0.09	-0.21	0.41
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Capital en acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado													
Precio / Ganancia (P / E)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Ganancia por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros por acción común	<u>Capital en acciones comunes</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado / Libro (M / L)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Valor en libros por acción común	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabla 21. Balance General 2009 con crédito a 24 meses

Crédito a 24 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ												
BALANCE GENERAL												
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<u>Activo Circulante</u>												
Bancos	68,334.05	66,476.31	54,324.16	54,031.22	41,722.87	40,373.92	28,652.98	28,391.23	15,230.49	15,002.94	1,201.59	755.45
Inventarios	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00
Ctas por cobrar	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00	28,242.20
Total Activo Circulante	89,519.05	85,333.11	80,762.16	76,806.22	72,726.27	68,758.32	63,962.38	60,982.43	54,770.49	52,796.54	46,576.59	44,965.65
Fijo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Activo	89,519.05	85,333.11	80,762.16	76,806.22	72,726.27	68,758.32	63,962.38	60,982.43	54,770.49	52,796.54	46,576.59	44,965.65
<u>Pasivo Corto Plazo</u>												
Documentos por pagar	75,534.65	73,012.11	70,431.05	67,790.10	65,087.89	62,322.98	59,493.93	56,599.24	53,637.40	50,606.84	47,505.97	44,333.16
Total Pasivo	75,534.65	73,012.11	70,431.05	67,790.10	65,087.89	62,322.98	59,493.93	56,599.24	53,637.40	50,606.84	47,505.97	44,333.16
<u>Capital Contable</u>												
Capital Social	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Aportaciones Adicionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del Ejercicio	-1,983.60	-1,663.40	-1,989.88	-1,315.00	-1,377.73	-1,203.04	-1,966.89	-85.26	-3,250.10	1,056.61	-3,119.08	1,561.86
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,032.00	-6,015.60	-7,679.00	-9,668.88	-10,983.89	-12,361.62	-13,564.65	-15,531.55	-15,616.81	-18,866.91	-17,810.30	-20,929.38
Total Capital	13,984.40	12,321.00	10,331.12	9,016.11	7,638.38	6,435.35	4,468.45	4,383.19	1,133.09	2,189.70	-929.38	632.49
Total Pasivo mas Capital	89,519.05	85,333.11	80,762.16	76,806.22	72,726.27	68,758.32	63,962.38	60,982.43	54,770.49	52,796.54	46,576.59	44,965.65

Tabla 22. Estado de Resultados 2009 con crédito a 24 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos	26,085.00	14,444.00	52,350.00	34,035.00	75,177.00	62,082.00	96,707.00	83,116.00	117,860.00	109,128.00	147,035.00	141,211.00
Costo de Venta	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
Utilidad Bruta	1,832.00	790.00	2,173.00	721.00	4,285.00	1,365.00	3,821.00	3,173.00	2,980.00	5,094.00	8,357.00	17,424.00
Gastos de Operación	1,538.00	315.00	1,735.00	-214.00	3,144.00	109.00	3,141.00	684.00	3,551.00	1,324.00	7,208.00	11,324.00
Gastos Financieros (Intereses)	1,809.60	1,752.40	1,693.88	1,634.00	1,572.73	1,510.04	1,445.89	1,380.26	1,313.10	1,244.39	1,174.08	1,102.14
Gastos de Administración	468.00	386.00	734.00	616.00	946.00	949.00	1,201.00	1,194.00	1,366.00	1,469.00	3,094.00	3,436.00
Resultado del Ejercicio	-1,983.60	-1,663.40	-1,989.88	-1,315.00	-1,377.73	-1,203.04	-1,966.89	-85.26	-3,250.10	1,056.61	-3,119.08	1,561.86

Ventas anuales / 365 = 2,628.03

Compras anuales / 365 = 2,485.52

Tabla 23. Flujo de Efectivo de 2009 con crédito a 24 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ FLUJO DE EFECTIVO CON CREDITO DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SALDO INICIAL	0.00	68,334.05	66,476.31	54,324.16	54,031.22	41,722.87	40,373.92	28,652.98	28,391.23	15,230.49	15,002.94	1,201.59
ENTRADAS												
VENTAS DE CONTADO	20,868.00	11,555.20	41,880.00	27,228.00	60,141.60	49,665.60	77,365.60	66,492.80	94,288.00	87,302.40	117,628.00	112,968.80
COBRANZA (CRÉDITO)	0.00	5,217.00	2,888.80	10,470.00	6,807.00	15,035.40	12,416.40	19,341.40	16,623.20	23,572.00	21,825.60	29,407.00
ENTRADA NO OPERATIVA (BANCO)	78,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL	98,868.00	85,106.25	111,245.11	92,022.16	120,979.82	106,423.87	130,155.92	114,487.18	139,302.43	126,104.89	154,456.54	143,577.39
SALIDAS												
COMPRAS DE CONTADO	24,253.00	13,654.00	50,177.00	33,314.00	70,892.00	60,717.00	92,886.00	79,943.00	114,880.00	104,034.00	138,678.00	123,787.00
PAGO PROVEEDORES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS FIJOS	2,006.00	701.00	2,469.00	402.00	4,090.00	1,058.00	4,342.00	1,878.00	4,917.00	2,793.00	10,302.00	14,760.00
PAGO CAPITAL	2,465.35	2,522.54	2,581.06	2,640.95	2,702.22	2,764.91	2,829.05	2,894.69	2,961.84	3,030.56	3,100.87	3,172.81
INTERESES	1,809.60	1,752.40	1,693.88	1,634.00	1,572.73	1,510.04	1,445.89	1,380.26	1,313.10	1,244.39	1,174.08	1,102.14
TOTAL	30,533.95	18,629.95	56,920.95	37,990.95	79,256.95	66,049.95	101,502.95	86,095.95	124,071.95	111,101.95	153,254.95	142,821.95
SALDO FINAL	68,334.05	66,476.31	54,324.16	54,031.22	41,722.87	40,373.92	28,652.98	28,391.23	15,230.49	15,002.94	1,201.59	755.45

Tabla 24. Amortización 2009 con crédito a 24 meses

TABLA DE AMORTIZACION					
PRETAMO	78,000.00	<i>Comisión de Apertura 2%</i>			
INTERES ANUAL	27.85%	<i>Tasa 23% mas IVA mas CAT al 2.33% mas 2% comisión apertura= 27.85%</i>			
INTERES MENSUAL	2.32%				
	CAPITAL INSOLUTO	PAGO (R)	PAGO CAPITAL	INTERES	SALDO FINAL
ENERO	78,000.00	4,274.9460	2,465.35	1,809.60	75,534.65
FEBRERO	75,534.65	4,274.9460	2,522.54	1,752.40	73,012.11
MARZO	73,012.11	4,274.9460	2,581.06	1,693.88	70,431.05
ABRIL	70,431.05	4,274.9460	2,640.95	1,634.00	67,790.10
MAYO	67,790.10	4,274.9460	2,702.22	1,572.73	65,087.89
JUNIO	65,087.89	4,274.9460	2,764.91	1,510.04	62,322.98
JULIO	62,322.98	4,274.9460	2,829.05	1,445.89	59,493.93
AGOSTO	59,493.93	4,274.9460	2,894.69	1,380.26	56,599.24
SEPTIEMBRE	56,599.24	4,274.9460	2,961.84	1,313.10	53,637.40
OCTUBRE	53,637.40	4,274.9460	3,030.56	1,244.39	50,606.84
NOVIEMBRE	50,606.84	4,274.9460	3,100.87	1,174.08	47,505.97
DICIEMBRE	47,505.97	4,274.9460	3,172.81	1,102.14	44,333.16
ENERO	44,333.16	4,274.9460	3,246.42	1,028.53	41,086.75
FEBRERO	41,086.75	4,274.9460	3,321.73	953.21	37,765.01
MARZO	37,765.01	4,274.9460	3,398.80	876.15	34,366.21
ABRIL	34,366.21	4,274.9460	3,477.65	797.30	30,888.56
MAYO	30,888.56	4,274.9460	3,558.33	716.61	27,330.23
JUNIO	27,330.23	4,274.9460	3,640.88	634.06	23,689.35
JULIO	23,689.35	4,274.9460	3,725.35	549.59	19,964.00
AGOSTO	19,964.00	4,274.9460	3,811.78	463.16	16,152.21
SEPTIEMBRE	16,152.21	4,274.9460	3,900.21	374.73	12,252.00
OCTUBRE	12,252.00	4,274.9460	3,990.70	284.25	8,261.30
NOVIEMBRE	8,261.30	4,274.9460	4,083.28	191.66	4,178.02
DICIEMBRE	4,178.02	4,274.9460	4,178.02	96.93	0.00

R= Valor de la anualidad

C= Valor presente de la

anualidad anticipada

n= Número de anualidades

I=Tasa de interés

compuesto

$$R = \frac{Ci}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

$$R = \frac{(78,000)(.0232)}{1 - (1 + .0232)^{-24}}$$

R= 4,274.9460

Tabla 25. Razones Financieras 2009 con crédito a 24 meses

PAULINA PERALDI LOPEZ
 RAZONES FINANCIERAS
 DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA	E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Liquidez													
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.10	1.08	1.08	1.02	1.04	0.98	0.00
Razón rápida (prueba ácida)	$\frac{\text{Activos circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulante}}$	0.97	0.95	0.92	0.90	0.87	0.85	0.81	0.80	0.72	0.73	0.64	0.00
Actividad													
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	1.52	0.86	3.14	2.09	4.44	3.80	5.82	5.01	7.19	6.52	8.68	7.75
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 366}$	1.99	1.10	3.98	2.59	5.72	4.72	7.36	6.33	8.97	8.30	11.19	10.75
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 365}$	30.39	29.37	28.34	27.27	26.19	25.07	23.94	22.77	21.58	20.36	19.11	17.84
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	0.29	0.17	0.65	0.44	1.03	0.90	1.51	1.36	2.15	2.07	3.16	3.14
Deuda o Endeudamiento													
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0.84	0.86	0.87	0.88	0.89	0.91	0.93	0.93	0.98	0.96	1.02	0.99
Razón de cargo de interés fijo	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses}}$	-1.10	-0.95	-1.17	-0.80	-0.88	-0.80	-1.36	-0.06	-2.48	0.85	-2.66	1.42
Interés de cobertura de pagos fijos	$\frac{\text{Utilidad operativa} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pago del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) * (1/(1 - I))}$	-1.10	-0.95	-1.17	-0.80	-0.88	-0.80	-1.36	-0.06	-2.48	0.85	-2.66	1.42

PAULINA PERALDI LOPEZ
RAZONES FINANCIERAS
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA												
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Rentabilidad													
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{ventas}}$	0.07	0.05	0.04	0.02	0.06	0.02	0.04	0.04	0.03	0.05	0.06	0.12
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	-0.08	-0.12	-0.04	-0.04	-0.02	-0.02	-0.02	0.00	-0.03	0.01	-0.02	0.01
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas}}$	-0.08	-0.12	-0.04	-0.04	-0.02	-0.02	-0.02	0.00	-0.03	0.01	-0.02	0.01
Ganancias por acción (EPS)	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento sobre los activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total de activos}}$	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	-0.02	-0.03	0.00	-0.06	0.02	-0.07	0.03
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Capital en acciones comunes}}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado													
Precio / Ganancia (P / E)	$\frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Ganancia por acción}}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros por acción común	$\frac{\text{Capital en acciones comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado / Libro (M / L)	$\frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción común}}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Estados Financieros con Aumento de Ventas y Disminución de Costos.

Incremento y decremento del 10% en ventas y en costos

Se realizó una modificación en los estados financieros con un aumento en los ingresos y una disminución en los costos, esto con la finalidad de llevar a cabo una estrategia para poder adquirir el préstamo y tener la solvencia para poder liquidar el crédito.

Se considero el incremento en un 10% ya que la situación económica en la localidad no es muy favorable y un porcentaje así no es imposible alcanzarlo mes con mes. En cuanto a los costos se pretende que la empresa cambie de proveedor pero con la misma calidad de los productos o pagar todo de contado y así adquirir un descuento por las compras. En cuanto a los gastos de administración y operación no se puede tener una disminución ya que son fijos.

Aquí se consideró un crédito de 40,000 con un plazo de 12 meses en diferencia con los anteriores créditos se analiza que con este importe su flujo de efectivo es muy favorable y positivo en todos los meses.

El estado de resultados se ve modificado con todos los anteriores en los costos e ingresos ya que se consideró un incremento y decremento en estos rubros. En la partida de gastos la única diferencia fue de intereses ya que disminuye el importe del crédito por lo que los intereses son menores.

Dentro del flujo de efectivo se hace una notoria diferencia ya que en todos los meses el saldo final es positivo y eso indica que la empresa puede tener la suficiente solvencia para poder liquidar el préstamo en el plazo establecido.

En el balance se afecta el banco con el crédito y el aumento en las ventas al igual que las cuentas por cobrar todo esto dentro del activo, en cambio en el pasivo son los documentos por pagar en función del crédito.

En la tabla de amortización se aplicó la misma tasa de interés la cual es el 2.32% mensual a un plazo de 12 meses y con el crédito de \$40,000 a diferencia que los créditos anteriores que eran mayores esto debido a que es una microempresa y no es necesario un préstamo mayor y se refleja en sus flujos que este importe si le es conveniente.

Razones financieras:

1. Liquidez

- a. Liquidez Corriente: se tiene buena liquidez en el año ya que mes con mes va aumentando el factor, en el mes de diciembre ya no se cuenta con el pasivo debido a que se termina de pagar el crédito.
- b. Razón Rápida: aquí el inventario es el mismo que en el caso anterior, ya que la fórmula para determinarlo es el inventario final del mes anterior más las compras del mes menos costo del mes lo que implica que siempre va a ser igual ya que el inventario del mes anterior se considera el del año 2008. En este rubro los factores también son muy favorables.

2. Actividad

- a. Rotación de Inventarios: la única diferencia que existe es que al costo de venta se le aplicó una disminución del 10% y esto representa el número de veces que la empresa usa sus inventarios.
- b. Período promedio de cobro: se ve afectado las cuentas por cobrar ya que las ventas se incrementaron en un 10% y el monto de este rubro corresponde al 20% de las ventas.
- c. Período promedio de pago: al principio de año se ve más elevado ya que el saldo por devengar es más alto y con el transcurso de los meses se va disminuyendo.
- d. Rotación de activos totales: aquí este rubro si se modificó ya que las ventas incrementaron y también los activos tuvieron una modificación.

3. Deuda o endeudamiento

- a. Índice de endeudamiento: en este punto si se cuenta con el pasivo lo que implica que si se financia la empresa con recurso externo y mes con mes se va disminuyendo ya que el saldo por devengar es menor con el transcurso del tiempo.
- b. Razón de cargo de interés fijo: la utilidad va aumentando mes con mes y los intereses disminuyendo ya que se pagan y al final del mes se queda en cero esta partida lo que implica que la utilidad absorbe los intereses.
- c. Interés de cobertura de pagos fijos: esta razón es igual a la anterior de razón de cargo de interés fijo.

4. Rentabilidad

- a. Margen de utilidad bruta: se modificó tanto costos como ventas y estas determinan la utilidad bruta, y su factor se encuentra siempre en el mismo rango.
- b. Margen de utilidad operativa: aquí es igual que la razón anterior de margen de utilidad bruta pero con la diferencia que aquí se incluyen los gastos tanto de operación como de administración y también los financieros ya que en este caso se incrementa con los intereses.
- c. Margen de utilidad neta: es exactamente igual que la razón de margen de utilidad operativa.
- d. Ganancia por acción (EPS): esta no aplica debido a que la empresa es persona física y por lo tanto no cuenta con ninguna acción.
- e. Rendimiento sobre los activos totales (ROA): se ve modificada la utilidad del ejercicio por los gastos financieros, los aumentos y disminuciones de ventas y costos, también el activo por el banco.
- f. Retorno sobre el patrimonio (ROE): este aplica igual que la razón de ganancia por acción.

5. Mercado

- a. Precio / Ganancia (P/E): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- b. Valor en libros por acción común: no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.
- c. Mercado / Libro (M/L): no aplica debido a que es persona física y no esta trabajando con el mercado de valores.

Tabla 26. Balance General 2009 con aumento de ventas y disminución de costos

PAULINA PERALDI LOPEZ BALANCE GENERAL DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<u>Activo Circulante</u>												
Bancos	35,263.99	36,866.70	34,626.97	41,853.06	43,746.61	55,357.31	62,321.00	79,054.81	88,891.02	110,572.15	125,001.80	151,589.77
Inventarios	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00	15,968.00
Ctas por cobrar	5,738.70	3,177.68	11,517.00	7,487.70	16,538.94	13,658.04	21,275.54	18,285.52	25,929.20	24,008.16	32,347.70	31,066.42
Total Activo Circulante	56,970.69	56,012.38	62,111.97	65,308.76	76,253.55	84,983.35	99,564.54	113,308.33	130,788.22	150,548.31	173,317.50	198,624.19
Fijo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Activo	56,970.69	56,012.38	62,111.97	65,308.76	76,253.55	84,983.35	99,564.54	113,308.33	130,788.22	150,548.31	173,317.50	198,624.19
<u>Pasivo Corto Plazo</u>												
Documentos por pagar	37,070.89	34,073.83	31,007.23	27,869.49	24,658.95	21,373.93	18,012.70	14,573.48	11,054.48	7,453.83	3,769.65	0.00
Total Pasivo	37,070.89	34,073.83	31,007.23	27,869.49	24,658.95	21,373.93	18,012.70	14,573.48	11,054.48	7,453.83	3,769.65	0.00
<u>Capital Contable</u>												
Capital Social	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
Aportaciones Adicionales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad del Ejercicio	3,931.80	2,038.76	9,166.19	6,334.53	14,155.33	12,014.81	17,942.42	17,183.01	20,998.90	23,360.74	26,453.37	29,076.34
Resultado de Ejercicios Anteriores	-4,032.00	-100.20	1,938.56	11,104.74	17,439.27	31,594.60	43,609.41	61,551.84	78,734.85	99,733.74	123,094.48	149,547.85
Total Capital	19,899.80	21,938.56	31,104.74	37,439.27	51,594.60	63,609.41	81,551.84	98,734.85	119,733.74	143,094.48	169,547.85	198,624.19
Total Pasivo mas Capital	56,970.69	56,012.38	62,111.97	65,308.76	76,253.55	84,983.35	99,564.54	113,308.33	130,788.22	150,548.31	173,317.50	198,624.19

Tabla 27. Estado de Resultados 2009 con aumento de ventas y disminución de costos

PAULINA PERALDI LOPEZ ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Ingresos	28,693.50	15,888.40	57,585.00	37,438.50	82,694.70	68,290.20	106,377.70	91,427.60	129,646.00	120,040.80	161,738.50	155,332.10
Costo de Venta	21,827.70	12,288.60	45,159.30	29,982.60	63,802.80	54,645.30	83,597.40	71,948.70	103,392.00	93,630.60	124,810.20	111,408.30
Utilidad Bruta	6,865.80	3,599.80	12,425.70	7,455.90	18,891.90	13,644.90	22,780.30	19,478.90	26,254.00	26,410.20	36,928.30	43,923.80
Gastos de Operación	1,538.00	315.00	1,735.00	-214.00	3,144.00	109.00	3,141.00	684.00	3,551.00	1,324.00	7,208.00	11,324.00
Gastos Financieros (Intereses)	928.00	860.04	790.51	719.37	646.57	572.09	495.88	417.89	338.10	256.46	172.93	87.46
Gastos de Administración	468.00	386.00	734.00	616.00	946.00	949.00	1,201.00	1,194.00	1,366.00	1,469.00	3,094.00	3,436.00
Resultado del Ejercicio	3,931.80	2,038.76	9,166.19	6,334.53	14,155.33	12,014.81	17,942.42	17,183.01	20,998.90	23,360.74	26,453.37	29,076.34

Ventas anuales / 365 = 2,890.83

Compras anuales / 365 = 2,236.97

Tabla 28. Flujo de Efectivo 2009 con aumento de ventas y disminución de costos

PAULINA PERALDI LOPEZ FLUJO DE EFECTIVO CON CREDITO DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009												
Concepto	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SALDO INICIAL	0.00	35,263.99	36,866.70	34,626.97	41,853.06	43,746.61	55,357.31	62,321.00	79,054.81	88,891.02	110,572.15	125,001.80
ENTRADAS												
VENTAS DE CONTADO	22,954.80	12,710.72	46,068.00	29,950.80	66,155.76	54,632.16	85,102.16	73,142.08	103,716.80	96,032.64	129,390.80	124,265.68
COBRANZA (CRÉDITO)	0.00	5,738.70	3,177.68	11,517.00	7,487.70	16,538.94	13,658.04	21,275.54	18,285.52	25,929.20	24,008.16	32,347.70
ENTRADA NO OPERATIVA (BANCO)	40,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TOTAL	62,954.80	53,713.41	86,112.38	76,094.77	115,496.52	114,917.71	154,117.51	156,738.62	201,057.13	210,852.86	263,971.11	281,615.18
SALIDAS												
COMPRAS DE CONTADO	21,827.70	12,288.60	45,159.30	29,982.60	63,802.80	54,645.30	83,597.40	71,948.70	103,392.00	93,630.60	124,810.20	111,408.30
PAGO PROVEEDORES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GASTOS FIJOS	2,006.00	701.00	2,469.00	402.00	4,090.00	1,058.00	4,342.00	1,878.00	4,917.00	2,793.00	10,302.00	14,760.00
PAGO CAPITAL	2,929.11	2,997.06	3,066.60	3,137.74	3,210.54	3,285.02	3,361.23	3,439.21	3,519.00	3,600.65	3,684.18	3,769.65
INTERESES	928.00	860.04	790.51	719.37	646.57	572.09	495.88	417.89	338.10	256.46	172.93	87.46
TOTAL	27,690.81	16,846.71	51,485.41	34,241.71	71,749.91	59,560.41	91,796.51	77,683.81	112,166.11	100,280.71	138,969.31	130,025.41
SALDO FINAL	35,263.99	36,866.70	34,626.97	41,853.06	43,746.61	55,357.31	62,321.00	79,054.81	88,891.02	110,572.15	125,001.80	151,589.77

Tabla 29. Amortización 2009 con aumento de ventas y disminución de costos

TABLA DE AMORTIZACION					
PRETAMO	40,000.00				
INTERES ANUAL	27.85%				
INTERES MENSUAL	2.32%				
				<i>Comisión de Apertura 2% Tasa 23% mas IVA mas CAT al 2.33% mas 2% comisión apertura= 27.85%</i>	
	CAPITAL INSOLUTO	PAGO (R)	PAGO CAPITAL	INTERES	SALDO FINAL
ENERO	40,000.00	3,857.1090	2,929.11	928.00	37,070.89
FEBRERO	37,070.89	3,857.1090	2,997.06	860.04	34,073.83
MARZO	34,073.83	3,857.1090	3,066.60	790.51	31,007.23
ABRIL	31,007.23	3,857.1090	3,137.74	719.37	27,869.49
MAYO	27,869.49	3,857.1090	3,210.54	646.57	24,658.95
JUNIO	24,658.95	3,857.1090	3,285.02	572.09	21,373.93
JULIO	21,373.93	3,857.1090	3,361.23	495.88	18,012.70
AGOSTO	18,012.70	3,857.1090	3,439.21	417.89	14,573.48
SEPTIEMBRE	14,573.48	3,857.1090	3,519.00	338.10	11,054.48
OCTUBRE	11,054.48	3,857.1090	3,600.65	256.46	7,453.83
NOVIEMBRE	7,453.83	3,857.1090	3,684.18	172.93	3,769.65
DICIEMBRE	3,769.65	3,857.1090	3,769.65	87.46	0.00

R= Valor de la Anualidad

C= Valor presente de Anualidades Anticipadas

n= Número de Anualidades

l= Tasa de Interés Compuesto

$$R = \frac{Ci}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

R=3,857.1090

$$R = \frac{(40,000)(.0232)}{1 - (1 + .0232)^{-12}}$$

Tabla 30. Razones Financieras 2009 con aumento de ventas y disminución de costos

PAULINA PERALDI LOPEZ
 RAZONES FINANCIERAS
 DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA												
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Liquidez													
Liquidez corriente	<u>Activos circulantes</u>	1.54	1.64	2.00	2.34	3.09	3.98	5.53	7.77	11.83	20.20	45.98	0.00
Razón rápida (prueba ácida)	$\frac{\text{Pasivos circulantes}}{\text{Activos circulante} - \text{Inventario}}$ <u>Activos circulante - Inventario</u>	1.11	1.18	1.49	1.77	2.44	3.23	4.64	6.68	10.39	18.06	41.74	0.00
	Pasivos circulante												
Actividad													
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$ <u>Costo de venta</u>	1.37	0.77	2.83	1.88	4.00	3.42	5.24	4.51	6.47	5.86	7.82	6.98
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 365}$ <u>Cuentas por cobrar</u>	1.99	1.10	3.98	2.59	5.72	4.72	7.36	6.33	8.97	8.30	11.19	10.75
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 365}$ <u>Cuentas por pagar</u>	16.57	15.23	13.86	12.46	11.02	9.55	8.05	6.51	4.94	3.33	1.69	0.00
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$ <u>Ventas</u>	0.50	0.28	0.93	0.57	1.08	0.80	1.07	0.81	0.99	0.80	0.93	0.78
	Total de activos												
Deuda o Endeudamiento													
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$ <u>Total de pasivos</u>	0.65	0.61	0.50	0.43	0.32	0.25	0.18	0.13	0.08	0.05	0.02	0.00
Razón de cargo de interés fijo	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses}}$ <u>Utilidad de Operación</u>	4.24	2.37	11.60	8.81	21.89	21.00	36.18	41.12	62.11	91.09	152.97	332.47
Interés de cobertura de pagos fijos	$\frac{\text{Utilidad operativa} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pago del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) * (1/(1 - I))}$ <u>Utilidad operativa + Pagos de arrendamiento</u>	4.24	2.37	11.60	8.81	21.89	21.00	36.18	41.12	62.11	91.09	152.97	332.47
	Interés + Pagos de arrendamiento + (Pago del principal + Dividendos de acciones preferentes) * (1/(1 - I))												

PAULINA PERALDI LOPEZ
RAZONES FINANCIERAS
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA												
		E	F	M	A	M	J	JUL	A	S	O	N	D
Rentabilidad													
Margen de utilidad bruta	<u>Utilidad bruta</u> ventas	0.24	0.23	0.22	0.20	0.23	0.20	0.21	0.21	0.20	0.22	0.23	0.28
Margen de utilidad operativa	<u>Utilidad operativa</u> Ventas	0.14	0.13	0.16	0.17	0.17	0.18	0.17	0.19	0.16	0.19	0.16	0.19
Margen de utilidad neta	<u>Utilidad del ejercicio</u> Ventas	0.14	0.13	0.16	0.17	0.17	0.18	0.17	0.19	0.16	0.19	0.16	0.19
Ganancias por acción (EPS)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendimiento sobre los activos Totales (ROA)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Total de activos	0.07	0.04	0.15	0.10	0.19	0.14	0.18	0.15	0.16	0.16	0.15	0.15
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	<u>Utilidad del ejercicio</u> Capital en acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado													
Precio / Ganancia (P / E)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Ganancia por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros por acción común	<u>Capital en acciones comunes</u> Número de acciones comunes en circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado / Libro (M / L)	<u>Precio de mercado por acción común</u> Valor en libros por acción común	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Comparación de razones financieras en las 4 corridas:

Tabla 31. Comparación de Razones Financieras

PAULINA PERALDI LOPEZ
 RAZONES FINANCIERAS
 DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA				
		Sin Crédito	1era corrida con 12 meses	2da corrida con 24 meses	3er corrida con aumento y disminución de ventas
Liquidez					
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activos circulantes}}{\text{Pasivos circulantes}}$	0.00	1.13	1.00	5.42
Razón rápida (prueba ácida)	$\frac{\text{Activos circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos circulante}}$	0.00	0.57	0.76	4.78
Actividad					
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	4.73	4.73	4.73	4.26
Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 356}$	6.08	6.08	6.08	6.08
Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras anuales} / 365}$	0.00	15.10	24.35	14.62
Rotación de activos totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$	4.88	4.67	1.41	0.71

PAULINA PERALDI LOPEZ
RAZONES FINANCIERAS
DEL 01 ENERO AL 31 DICIEMBRE 2009

RAZÓN	FÓRMULA				
		Sin Crédito	1era corrida con 12 meses	2da corrida con 24 meses	3er corrida con aumento y disminución de ventas
Deuda o Endeudamiento					
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0.00	0.75	0.92	0.36
Razón de cargo de interés fijo	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Intereses}}$	0.00	0.08	-0.83	38.11
Interés de cobertura de pagos fijos	$\frac{\text{Utilidad operativa} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Interés} + \text{Pagos de arrendamiento} + (\text{Pago del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) * (1/(1 - I))}$	0.00	0.08	-0.83	38.11
Rentabilidad					
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	0.05	0.05	0.05	0.22
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	0.00	-0.02	-0.03	0.16
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas}}$	0.00	-0.02	-0.03	0.16
Ganancias por acción (EPS)	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$	0.00	0.00	0.00	0.00
Rendimiento sobre los activos	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total de activos}}$	0.01	0.00	-0.02	0.12
Totales (ROA)					
Retorno sobre el patrimonio (ROE)					

Comparación de las razones financieras con las 4 corridas

1. Liquidez: esta razón proporciona las señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes.
 - a) Liquidez corriente: este indicador mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y darnos cuenta que en el rubro de aumento y disminución tanto de ventas como de costos la empresa tiene mayor cantidad. Lo anterior implica que es muy liquida para solventar el préstamo, comparada con las otras corridas. Cuanto más previsible son los flujos de efectivo de una empresa mejor será la liquidez.
 - b) Razón rápida: se determina la capacidad para cubrir la deuda corriente con el activo circulante más líquido, la diferencia que existe con la anterior es que se excluye el inventario ya que es un activo menos liquido por que puede que no se convierta fácilmente en efectivo, por lo que proporciona una mejor medida de liquidez general. En la última corrida este índice es muy favorable comparada con las demás corridas.

2. Actividad: mide la velocidad con que se convierten diversas cuentas en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas.
 - a) Rotación de inventarios: mide el número de veces que se usan los inventarios a lo largo del año y proporciona información sobre la liquidez del inventario y la tendencia a tener existencias excesivas. En las primeras tres corridas da el mismo número pero en la última corrida se modificó ya que se disminuyó el costo de venta, pero en los 3 casos tiene buena rotación.
 - b) Periodo promedio de cobro: es el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo a lo largo del año y se ofrece la información con respecto de la calidad de las cuentas por cobrar, en las 4 corridas se mantiene estable, lo que implica que se cobran muy rápidamente.
 - c) Periodo promedio de pago: es el tiempo en el que se requiere pagar las cuentas ya que es mas benévolo que el plazo sea mucho mayor, en la

comparación antes citada se observa que la mejor corrida es la del crédito a 24 meses por que tarda 24.35 días en pagar seguida de la corrida de 12 meses ya que ahí se tarda un promedio de 15.10 días de pago, esto se debe a los documentos por pagar que se adquieren.

d) Rotación de activos totales: indica la eficiencia que la empresa utiliza sus activos para generar ventas y cuanto mayor es la rotación de los activos totales de una empresa, mayor es la eficiencia con la que se han usado sus activos. Dicho lo anterior se concluye de acuerdo a la tabla de comparaciones, que la corrida mas acorde es la última ya que las otras tienen su número muy elevado.

3. Deuda o Endeudamiento: la posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. Cuanto mayor es la deuda de una empresa mayor es el riesgo de que no cumpla con lo pagos contractuales de sus pasivos y llegue a la quiebra.

a) Índice de endeudamiento: se mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. La interpretación aquí concurre cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas por lo que con la última corrida se encuentra por debajo del dinero ajeno y tiene buen índice de endeudamiento.

b) Razón de cargo de interés fijo: se mide la capacidad de pagar los intereses adquiridos y cuanto mayor es su valor mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones lo que implica que la última corrida es mucho mejor que las otras corridas.

c) Interés de cobertura de pagos fijos: mide la capacidad de poder solventar los pagos fijos como son los intereses, y es el mismo caso del punto anterior, la última corrida es favorable para la empresa y tiene buena capacidad de endeudamiento.

4. Rentabilidad: se evalúan las utilidades de la empresa con respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades una empresa no podría atraer capital externo. Se analiza lo que es el riesgo-rendimiento ya que es mejor para una empresa trabajar con dinero ajeno que con el propio, debido a que es más rentable ya que se obtienen utilidades y estas son integras sin disminuir la aportación propia.
- a) Margen de utilidad bruta: es lo que queda de ventas después de que la empresa pague todos los bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta mejor es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida. Por lo que la corrida en la que se aumentan las ventas y disminuye los costos es la mejor para este caso. En las otras corridas es el mismo porcentaje ya que las ventas y los costos siempre se mantienen con el mismo importe.
 - b) Margen de utilidad operativa: son las ventas que quedan después de pagar todos los costos y gastos, excluyendo los intereses por lo que entre más alto sea el margen es mejor y es igual que el punto anterior el mejor es la última corrida.
 - c) Margen de utilidad neta: es el mismo caso del punto anterior pero aquí se incluyen los intereses, y debe ser más alto el número para que sea mejor. Lo que la última corrida es la que mejor aplica para este caso.
 - d) Ganancias por acción: no aplica ya que es persona física y no tiene acciones, lo único que aporta es el capital social.
 - e) Rendimiento sobre los activos totales (ROA): mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Y cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa es mejor. Por lo que la última corrida se aplica este factor de manera favorable.
 - f) Rendimiento sobre el patrimonio (ROE): este aplica igual que el inciso d, ganancia por acción, y su aportación es el capital social, no existe acciones.

La conclusión de este cuadro de comparación es que la corrida mas favorable para poder adquirir el crédito es la de aumento en ventas y disminución de costos en un 10% mensual respectivamente, con un crédito de \$ 40,000.00 a un plazo de 12 meses y una tasa de interés del 2.32% mensual, debido a que sus condiciones financieras son muy buenas tanto en *liquidez*, esto es que la empresa puede cubrir sus obligaciones de deuda con el banco, observando el cuadro de comparación los índices lo marcan muy favorablemente en comparación con las otras corridas, la razón de *actividad* es positiva ya que es con la que se recuperan tanto las entradas como salidas de efectivo y activos, en el indicador de *endeudamiento* se mide la capacidad para poder financiarse lo cual se establece positivamente en la última corrida, y por último la razón de *rentabilidad* estable una evaluación de que el dinero ajeno es mejor para poder generar dichas utilidades y esta empresa podría fácilmente absorber el financiamiento en su ultima corrida.

CONCLUSIONES

Se solicitó al empresario sus estados financieros del año 2009, tanto Balance General como el Estado de Resultados, inicialmente se realizó un concentrado por mes de los citados estados y se desglosaron por cuenta.

El Balance General contiene partidas de activo en 3 rubros: Banco, Inventario y Cuentas por Cobrar; el pasivo cuenta con una sola partida que corresponde a la de Documentos por Pagar, mediante la cual se controla el préstamo bancario que se adquirió. Y está el último rubro que es el capital y comprende 3 partidas: Capital Social, Utilidad del Ejercicio y Resultado de Ejercicios Anteriores, esta última se compone de la siguiente manera: comprende los resultados de ejercicios anteriores del mes que antecede y se suma la utilidad del ejercicio del mes anterior, todo esto para que la utilidad se acumule y en el Balance General aparezca la utilidad del ejercicio de cada unos de los periodos.

En el Estado de Resultados se integra de forma mensual con las partidas de ingresos, costos y gasto. A los ingresos se le disminuyen los costos y se obtiene la utilidad bruta, a la cual se restan los gastos tanto de administración, operación y financieros determinando el resultado del ejercicio.

Se realizó el Flujo de Efectivo que cuenta con entradas que son los ingresos efectivamente cobrados y contempla las recuperación de cuentas pendientes de cobro (la empresa tiene el 80% de sus ventas al contado y 20% a crédito).

Al total de las entradas se le suma el saldo inicial, que se determina del saldo final del mes anterior de la cuenta de Bancos este únicamente en el mes de Enero. Durante los siguientes meses se considera el importe del saldo final del mismo flujo con el que finaliza cada mes.

Las salidas que son las compras, gastos fijos e intereses también se suman, la diferencia entre entradas y salidas resulta el saldo final y representa el efectivo de la empresa mes con mes, esto ayuda para determinar el monto del crédito que la empresa puede adquirir.

Para determinar los pagos que se adquirieron con el crédito se utiliza la Tabla de Amortización, la cual desglosa el pago, los intereses, el pago de capital y el saldo final y se determina de la siguiente manera:

R= Valor de la Anualidad

C= Valor presente de Anualidades Anticipadas

n= Número de Anualidades

i= Tasa de Interés Compuesto

$$R = \frac{Ci}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

- El pago (R) se determina mediante la fórmula de valor de la anualidad y siempre va a ser el mismo importe en el periodo del préstamo.
- El interés es la multiplicación del capital insoluto por la tasa de interés.
- El pago de capital es la diferencia entre el pago (R) y el interés.
- El saldo final se determina de la diferencia entre el capital insoluto y el pago de capital.

El saldo final se mantiene para el siguiente mes y representa el capital insoluto para iniciar nuevamente con el procedimiento y así sucesivamente hasta el final del plazo del préstamo y obtener un importe en ceros, esto para comprobar que realmente se llevo a cabo de manera correcta la amortización del crédito.

Las Razones Financieras se determinan de acuerdo a las partidas del activo, pasivo, capital y las cuentas de resultado. Las razones mencionadas anteriormente se determinan para cada uno de los meses, y el resultado obtenido sirve para evaluar si la empresa tiene la capacidad de adquirir un financiamiento. De las más importantes para este trabajo son las Razones de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

Se presentaron cuatro escenarios posibles las cuales se explican a continuación:

- ✓ La primera no contempla crédito alguno.
- ✓ En la segunda corrida se incorpora un crédito de \$ 78,000.00 a un plazo de 12 meses y la tasa del 2.32% mensual.
- ✓ Dentro de la tercer corrida se presenta un crédito de \$ 78,000.00 a un plazo de 24 meses y la misma tasa de interés que el punto anterior.
- ✓ Y por último la corrida del aumento de ventas y decremento de costo en un 10% con un crédito de \$ 40,000.00 a un plazo de 12 meses y la tasa de interés del 2.32% también mensual. En esta corrida se disminuyó el crédito ya que con el otro importe de los escenarios anteriores el flujo de efectivo se ve muy elevado y con este que se eligió el flujo cubre perfectamente todos los meses.

Los resultados de dichas corridas se comentaron en el capítulo 4 del caso práctico y a su vez se analizaron conjuntamente.

A lo que se concluye que dentro del parámetro de liquidez que es en donde se proporcionan las señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes nos arroja como resultado positivo el escenario de aumento de ventas y disminución de costos.

Siguiendo con la razón de actividad que se encarga de medir la velocidad con que se convierten diversas cuentas en ventas o efectivo, es decir, entradas o salidas. Se presenta como resultado varias opciones pero la que mas se repite en todos los casos de dicha razón es el escenario del crédito a 24 meses.

Dentro del indicador financiero de endeudamiento se mide la capacidad para poder financiarse lo cual se establece positivamente en la última corrida.

Y por último la razón de rentabilidad establece una evaluación de que el dinero ajeno es mejor para poder generar dichas utilidades y esta empresa podría fácilmente absorber el financiamiento en su última corrida.

➤ Recomendaciones

Se analizaron los escenarios en el capítulo 4 y para que la empresa pueda adquirir un financiamiento es más conveniente que no fuera por un importe mayor de \$ 40,000.00 y que disminuyera sus costos, es por eso que el incremento y decremento tanto de ventas como de costos resulta la más favorable por su óptima liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

Después de haber presentado los resultados se ha comprobado que una microempresa si puede realizar un análisis financiero, pero para que se haga el análisis eficiente es necesario que la empresa cuente con contabilidad financiera de calidad. Lo anterior se comenta puesto que en nuestro país se lleva únicamente la contabilidad fiscal y no se le da la importancia a la financiera ya que con este tipo se puede analizar más la situación económica de cualquier empresa.

La finalidad de la contabilidad financiera es medir, evaluar y seguir el progreso, estacionamiento o retroceso en la situación financiera de las entidades, a partir de la lectura de los datos económicos y financieros de naturaleza cuantitativa recolectados, transformados y resumidos en informes denominados Estados Financieros, los cuales, en función de su utilidad y contabilidad, permiten tomar decisiones relacionadas con dichas empresas. De ahí la importancia de producir información útil y confiable que sirva de base para la toma de decisiones.

Las Normas de Información Financiera en el apartado A-1 de la estructura de las normas de información financiera presenta la definición de contabilidad financiera la cual es una técnica que se utiliza para el registro de las operaciones que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera. Las operaciones que afectan económicamente a una entidad incluyen las transacciones, transformaciones internas y otros eventos.

Para finalizar el trabajo, esta tesis aporta que una microempresa puede adquirir un financiamiento siempre y cuando se realicen de manera clara y precisa todos sus estados financieros, se lleve a cabo un análisis de su situación económica actual para que el crédito no absorba la capacidad económica de la empresa al momento de adquirir dicho préstamo.

BIBLIOGRAFÍA

Textos Consultados

1. Barrow, C. (1996). *La esencia de la administración de pequeñas empresas*. México: Prentice Hall.
2. Brigham, J. F. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc. Graw Hill.
3. Diego, L. R. (2003). *Problemas Económicos de México*. México: Mc Graw Hill.
4. López, A. J. (2005). *Principios de Contabilidad*. Mexico: McGraw-Hill.
5. Moreno, A. P. (2002). *Planeacion Financiera para épocas normales y de inflación*. Mexico: PEMA.
6. Galindo, L. M. (2005). *Fundamentos de administracion*. México: Trillas.
7. Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Person Educación.

Paginas o Sitios Web Consultados

8. (s.f.). Recuperado el 10 de Abril de 2010, de [www.banxico.org:
www.banxico.org.mx/audiencias/estudiantes/sofolessofomes.pdf](http://www.banxico.org.mx/audiencias/estudiantes/sofolessofomes.pdf)
9. (s.f.). Recuperado el 17 de Abril de 2010, de [www.banxico.org:
www.banxico.org.mx/audiencias/estudiantes/sofolessofomes.pdf](http://www.banxico.org.mx/audiencias/estudiantes/sofolessofomes.pdf)
10. (s.f.). Recuperado el 17 de Abril de 2010, de [www.banxico.org:
www.banxico.org.mx/catlnst
consultas/sistemafinanciero.buscasector.do?sector=10&seccion=2](http://www.banxico.org.mx/catlnstconsultas/sistemafinanciero.buscasector.do?sector=10&seccion=2)
11. (s.f.). Recuperado el 2010 de Abril de 2010, de [www.condusef.gob.mx:
www.condusef.gob.mx/index.php?option=com
content&view=article&id=703&itemid=160](http://www.condusef.gob.mx/index.php?option=comcontent&view=article&id=703&itemid=160)
12. (s.f.). Recuperado el 17 de Abril de 2010, de [www.cmic.org:
www.cmic.org/cmhc/efinanciamiento/cadenasproductivasfactoraje.pdf](http://www.cmic.org/cmhc/efinanciamiento/cadenasproductivasfactoraje.pdf)
13. (s.f.). Recuperado el 17 de Abril de 2010, de [www.inegi.com.org:
http://www.inegi.org.mx/sistemas/mexicocifras/default.aspx?ent=16](http://www.inegi.com.org/sistemas/mexicocifras/default.aspx?ent=16)
14. (s.f.). Recuperado el 17 de Abril de 2010, de [www.impc.org.mx:
http://www.imcp.org.mx/spip.php?rubrique66&id_mot=9](http://www.imcp.org.mx/spip.php?rubrique66&id_mot=9)
15. (s.f.). Recuperado el 06 de Febrero de 2010, de [www.siem.gob.mx:
http://www.siem.gob.mx/siem2008/portal/estadisticas/ActXedo.asp](http://www.siem.gob.mx/siem2008/portal/estadisticas/ActXedo.asp)
16. (s.f.). Recuperado el 06 de Febrero de 2010, de [www.e-local.gob.mx:
http://www.michoacan.gob.mx/Actualidad/Promocion_y_capacitacion_de_MIPYMES](http://www.e-local.gob.mx/michoacan.gob.mx/Actualidad/Promocion_y_capacitacion_de_MIPYMES)

 **Legislación Consultada**

17. Ley para el desarrollo de la competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana empresa. (2006).
18. Públicos, I. M. (2009). *Normas de Información Financiera*.