



**UNIVERSIDAD AUTONOMA
DE AGUASCALIENTES**

CENTRO DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

MAESTRIA EN FINANZAS Y NEGOCIOS

CASO PRÁCTICO

**ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE
DESCISIONES PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA
EMPRESA, CASO: EMPRESA XXX, S.A. DE C.V.**

QUE PRESENTA:

C.P. NORA EDITH DELGADO LOPEZ

ASESOR:

M.F.N. PEDRO ANTONIO SALCEDO LOPEZ

DICIEMBRE DE 2008



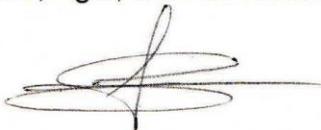
DRA. MARIA DEL CARMEN MARTINEZ SERNA
DECANA DEL CENTRO DE CIENCIAS
ECONÓMICAS y ADMINISTRATIVAS.
PRESENTE.

De acuerdo con la designación que se me confirió como asesor del trabajo práctico de la alumna: Nora Edith Delgado López para obtener el grado de Maestría en Finanzas y Negocios con el tema de trabajo práctico: "**Análisis financiero para la toma de decisiones para la pequeña y mediana empresa, caso: Empresa xxx, S.A. de C.V.**", le informo a usted que ha concluido el trabajo practico. Por lo anterior, se da cumplimiento a los requisitos que marca el Reglamento General de Docencia para que el alumno proceda a la impresión y publicación de su trabajo práctico.

Sin otro particular por el momento, aprovecho la oportunidad para enviarle un cordial saludo.

ATE NTAMENTE
"Se Lumen Proferre"

Aguascalientes, Ags., a 24 de Noviembre de 2008



M.F.N. Pedro Antonio Salcedo López

Asesor de Trabajo Práctico

c.c.p.- Interesado
c.c.p.- Secretaría de Investigación
c.C.p.- Secretaría Técnica
c.c.p.- Jefatura del Departamento de Finanzas.
c.c.p.- Consejero Académico
c.c.p.- Minuta ST



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA
DE AGUASCALIENTES
Centro de Ciencias Económicas y Administrativas
SECRETARÍA DE INVESTIGACIÓN Y
POSGRADO

DICTAMEN DE TESIS

MAESTRIA: FINANZAS Y NEGOCIOS
GENERACION 1999- 2001

DATOS DEL SUSTENTANTE	
NOMBRE DEL ALUMNO@: (incluir un e-mail) Nora Edith Delgado López, noradel_15@hotmail.com	NO. DE REGISTRO: 99590006
LUGAR DE TRABAJO, TELEFONO Universidad Politécnica de Aguascalientes	PUESTO/CARGO Docente

TÍTULO	TESIS () TRABAJO PRACTICO (X)
ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, CASO: EMPRESA XXX, S.A. DE C.V.	
CUERPO ACADÉMICO	LÍNEA DE INVESTIGACIÓN
Desarrollo local	Finanzas

OBJETIVO

SIMULAR EL ANALISIS FINANCIERO DE UNA EMPRESA QUE SE DEDICA A LA FABRICACIÓN DE ROPA PARA DAMA

ESTE TRABAJO REPRESENTA UN CASO PRACTICO EN DONDE SE REALIZA UN ANALISIS FINANCIERO DE UN EMPRESA Y SE INTERPRETAN LOS RESULTADOS ARROJADOS EN DICHO ANÁLISIS. ES UN TRABAJO QUE HA CUMPLIDO EN TIEMPO, FORMA Y CONTENIDO CON LO QUE SE HA PEDIDO POR PARTE DE LAS AUTORIDADES COMPETENTES DE LA U.A.A., POR LO QUE CONSIDERO QUE ESTA LISTO PARA SU LIBERACION.

ASESOR DE TESIS	
NOMBRE	FIRMA
ASESOR de Tesis: PEDRO ANTONIO SALCEDO LOPEZ	

Vo. Bo.	
NOMBRE	FIRMA
Jefe de Departamento	Mtra. Mireya Castañeda Martínez
Consejero Académico	Dr. Felipe de J.S. Leal Medina
Secretario de Investigación	Dra. Laura Romo Rojas
Secretaría Técnica	Mtra. Laura E. López Rosales

Aguascalientes, Ags. a 12 de noviembre de 2008

Agradecimientos y Reconocimientos

- *A las personas que me han permitido estar con ellos, que me han apoyado en las buenas y en las malas, los que me enseñaron a perseverar por un ideal, les dedico este trabajo a mis padres por su apoyo incondicional como el de mi hermana, y especialmente a mis queridos hijos: José Marcos, Nora Gaby, Luciana y Ana Pau quienes son la inspiración de mi vida.*
- *A la Dra. Laura Romo Roja, al Dr. Felipe de Jesús Salvador Leal Medina por todo el apoyo que recibí de ellos y en especial al Mtro. Pedro Antonio Salcedo López por su guía, asesoría y gran contribución al desarrollo de este trabajo.*

RESUMEN

El propósito de este estudio es definir los elementos y la información necesaria para llevar a cabo un análisis económico de una empresa pequeña que produce prendas de vestir para dama, cuyos accionistas son los administradores del negocio.

La estructura de este estudio, parte de identificar aquellos antecedentes y el entorno de la empresa, definiendo los estados financieros básicos: el estado de resultados, el balance general, el estado de utilidades retenidas y el estado de flujo de efectivo. Continuando con el análisis de los diferentes métodos de evaluación que no toman en cuenta el valor del dinero a través el tiempo, describiendo las principales razones financieras aplicables a la entidad económica.

A la luz de estas consideraciones, el presente caso práctico pretende reflejar los resultados sobre el análisis financiero de una empresa mediana que esta en el ramo de la confección. Dando respuesta a la necesidad de como elaborar un análisis financiero para la toma de decisiones.

El tener un estudio financiero de la empresa ayuda a la proyección de crecimiento de la misma, define como establecer medidas correctivas y preventivas para la optimización de sus recursos.

Confecciones Marilop, S.A. DE C.V., se constituyó en marzo de 1980 con el objeto de fabricar ropa para dama en tallas extras, la empresa radica en San Miguel el Alto, Jalisco, sus accionistas principales son la Sra. Marina López con el 85% de las acciones, los Srs. Ramón López, Armando López y Jesús Fuentes los tres suman el 15% restante de las acciones, es una empresa familiar que tiene amplia experiencia en el ramo. Es una sociedad anónima de capital variable constituida hace 25 años.

Cuenta con una inversión cuyo monto asciende a \$11'443,768 en activo fijo y el capital social de la empresa es de \$10'890,202.00, la reserva legal es de \$12,842.00. Esta empresa como muchas en México ha pasado las crisis económicas y devaluaciones más fuertes en la historia de del país, sufre de problemas de liquidez, perdidas en ejercicios anteriores y devaluaciones.

Actualmente la industria de la confección en México se encuentra en gran desventaja con sus competidores extranjeros ya que los chinos han acaparado el mercado con productos muy

TESIS TESIS TESIS TESIS TESIS

económicos, pero de baja calidad, esta industria nacional esta conformada en su gran mayoría por pequeñas y medianas empresas que, día a día dejan de ser competitivas.

Esta industria mexicana se encuentra en un profundo cambio que implican retos y problemas de orden estructural por lo que las empresas deben evolucionar y para ello necesitan saber si las fianzas de su negocio son sanas, si les conviene conseguir créditos para expansión o inversión en nuevas tecnologías para crecer, por lo que se plantea la siguiente pregunta.

¿Cómo elaborar un análisis financiero, de una empresa pequeña que produce prendas de vestir para dama, con el objeto de sustentar la toma de decisiones de los accionistas para hacer más eficiente la empresa?

Es conveniente generar una conciencia en los empresarios y accionista para que antes de tomar decisiones en la empresa realicen los análisis financieros, ya que pueden detectar la fuerza y los puntos débiles de su negocio. La finalidad es incrementar las fortalezas y corregir los puntos débiles antes de que causen problemas.

El beneficio que aporta a la sociedad es que las las pequeñas y medianas empresas que desean tomar las mejores decisiones para su empresa en bases a un adecuado análisis financiero, tengan como consecuencia el desarrollo optimo y les permita obtener mejores beneficios económicos y con ello la capacidad para contribuir al desarrollo del país conservando y generando empleos.

El objetivo del presente caso práctico es la realización y análisis financiero de una empresa mediana para la adecuada toma de decisiones.

ÍNDICE DEL CONTENIDO

LIBERACION DEL ASESOR DE TESIS	li
DICTAMEN DE CASO PRACTICO	iii
AGRADECIMIENTOS Y RECONOCIMIENTOS	lv
RESUMEN	v
ÍNDICE DE CONTENIDO	vii
INDICE DE TABLAS	ix
INTRODUCCION	1
1. CAPITULO I	
1.1 PROBLEMÁTICA Y OBJETIVO	6
1.2. CONCEPTOS, METODOS Y TECNICAS	6
1.2.1 ESTADOS Y REPORTES FINANCIEROS	6
1.2.2. EL BALANCE GENERAL	7
1.2.3. ESTADO DE RESULTADOS	7
1.2.4. ESTADOS DE UTILIDADES RETENIDAS	8
1.2.5. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	8
1.2.6 ANALISIS DE RAZONES FINACIERAS	9
1.2.7 TIPOS BÁSICOS DE RAZONES FINACIERAS	11
2. CAPITULO II	
2.1 INFORMACION FINANCIERA	17
2.2. ESTUDIO FINANCIERO	32
3. CAPITULO III	
3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ	39
3.2. RAZON CIRCULANTE	39
3.3. RAZON RAPIDA O RAZON DE PRUEBA DEL ÁCIDO	40
3.4. RAZON DE ADMINISTRACIÓN DE LOS ACTIVOS	40

3.5.	RAZON DE ROTACIÓN DE INVENTARIO	41
3.6.	RAZON DSO DIAS DE VENTA PENDIENTES DE COBRO	41
3.7.	RAZONES DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	42
3.8.	RAZON DE ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES	43
3.9.	RAZONES DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA	44
3.10.	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	44
3.11.	RAZONES DE RENTABILIDAD	44
3.12.	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS	45
3.13.	RAZON DE VALOR DE MERCADO	45
3.14.	RAZON DU PONT	47
3.15.	ROE	49
	CONCLUSIONES	50
	RECOMENDACIONES	52
	RECAPITULACION	53
	ASPECTOS PENDIENTES	64
	APORTE PARA LA MAESTRIA	65
	APORTE PARA LA EMPRESA	66
	BIBLIOGRAFIA	67

Í N D I C E D E T A B L A S

1	ESTABLECIMIENTOS	3
2	PERSONAL OCUPADO	4
3	DISTRIBUCION DE EMPRESAS POR TAMAÑO	4
4	TABLA DE RAZONES FINANCIERAS	13
5	ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	19
6	ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	20
7	ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DICIEMBRE DE 2006	23
8	ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	26
9	ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	28
10	ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	31
11	ESTUDIO FINANCIERO RESUMEN DE BALANCE GENERAL	32
12	ESTUDIO FINANCIERO RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS	33
13	ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006	34
14	GRAFICA ACTIVO DEL EJERCICIO 2006	35
15	GRAFICA DE PASIVO Y CAPITAL DEL EJERCICIO 2006	35
16	GRAFICA ACTIVO DEL EJERCICIO 2005	36
17	GRAFICA DE PASIVO Y CAPITAL DEL EJERCICIO 2005	36
18	VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006 vs 2005	37
19	RAZON CIRCULANTE	39
20	RAZON RAPIDA O RAZON DE PRUEBA DEL ACIDO	40
21	RAZON DE ROTACION DE INVENTARIO	41
22	RAZON DSO DIAS DE VENTA PENDIENTE DE COBRO	41
23	RAZONES DE ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	42
24	RAZON DE ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES	43

25	RAZON DE ADMINISTRACION DE DEUDA	44
26	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	44
27	RAZON DE RENTABILIDAD	44
28	MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS	45
29	RAZON DE VALOR DE MERCADO	45
30	RAZON DUPONT	47



INTRODUCCIÓN

Antecedentes de la empresa Confecciones Marilop, S.A. de C.V.

La empresa se constituyó en marzo de 1980 con el objeto de fabricar ropa para dama en tallas extras, la empresa radica en San Miguel el Alto, Jalisco, sus accionistas principales son la Sra. Marina López con el 85% de las acciones, los Srs. Ramón López, Armando López y Jesús Fuentes los tres suman el 15% restante de las acciones, es una empresa familiar que tiene amplia experiencia en el ramo. Es una sociedad anónima de capital variable constituida hace 25 años.

Marilop, S.A. de C.V. cuenta con un taller de costura construido en una superficie de 500 m² del cual se utiliza una tercera parte como almacén de materias primas y otra área para producto terminado, cuenta con 40 máquinas de coser, 5 mesas de corte, 10 planchadoras, 5 equipos de cómputo y un plotter para la elaboración de patrones, el mobiliario y equipo de oficina, los vehículos forman parte de la inversión de la empresa cuyo monto asciende a \$11'443,768.00

El capital social de la empresa es de \$10'890,20.00, la reserva legal es de \$12'842,000.00. Esta empresa como muchas en México ha pasado las crisis económicas y devaluaciones más fuertes en la historia de del país, sufre de problemas de liquidez, pérdidas en ejercicios anteriores, y devaluaciones.

A) Contexto en el que se desarrolla

La empresa se encuentra en un giro demasiado competitivo donde la entrada de actores internacionales como el de China a la Organización Mundial de Comercio han provocado una guerra de precios.

Además de competir con empresas productivas legalmente constituidas se enfrentan a la competencia desleal tal como la piratería y el contrabando, las empresas mexicanas se ven afectadas ya que los precios de estos competidores están muy por debajo de los niveles a los que cuesta producir una prenda por lo que las industrias mexicanas se han tenido que modernizar y tecnificarse para poder competir en un mercado donde el margen de utilidad se ha reducido considerablemente.

Algunas de las ventajas competitivas de la empresa se deben, en gran parte, a que cuenta

TESIS TESIS TESIS TESIS TESIS

con una trayectoria de 25 años. Otra ventaja es que se ha especializado en fabricar ropa de moda para dama en tallas extras, este mercado es un área de oportunidad ya que son muy pocos los fabricantes de este tipo de prendas. Otra ventaja es que la alta dirección de la empresa se ha dedicado a examinar y mejorar todas las áreas de su proceso para reducir costos y ser más eficiente.

B) Accionistas y gerencia

Los accionistas son parte de la estructura operativa de la empresa, lo que les permite cobrar sueldo por las funciones realizadas. Cada uno de los accionistas se encuentra como gerente en las cuatro áreas en las que dividen el trabajo.

La Sra. Marina López esta a cargo de las finanzas y la administración, el Sr. Ramón López se encarga de las adquisiciones de materias primas, insumos y servicios. Armando López esta a cargo de la producción que va desde el diseño hasta el producto terminado pasando por todos los procesos, y por último el Sr. Fuentes es el gerente de Ventas.

El grado de especialización de la industria es bueno lo que ha permitido adaptarse a las necesidades de sus clientes durante los 25 años que llevan sus productos en el mercado.

Los accionistas tienen la inquietud de crecer, por lo que les gustaría tener un análisis financiero para la toma de decisiones.

La economía global y la pequeña y mediana empresa

La recaída en el crecimiento económico de muchos países en proceso de desarrollo ha generado que quienes diseñan las políticas públicas tengan que considerar las modalidades de asistencia para el desarrollo. En muchos casos los objetivos de lograr la estabilidad en los precios, un crecimiento económico sustancial. En muchos casos los objetivos de lograr la estabilidad en los precios, un crecimiento económico sustancial y una balanza externa positiva de plazo medio.

Estos objetivos no han sido logrados por diversos factores como: altas tasas de crecimiento demográfico, alto gasto gubernamental y excesivos recursos humanos, esto provocó reducir ayuda tanto bilateral, y la banca comercial ha empezado a disminuir su participación en países en vías de desarrollo.

Mientras no se cuente con apoyo a las reformas de políticas a través de la colaboración con

organismos que provean a las empresas de asesoramiento a las pequeñas y medianas empresas, no podremos competir contra países que fabrican sus productos con costos mínimos.

La recaída en el crecimiento de muchos países en proceso de desarrollo ha generado que quienes diseñan las políticas tengan que considerar las modalidades de asistencia para el desarrollo. En muchos casos los objetivos de lograr la estabilidad en los precios, un crecimiento económico sustancial y una balanza externa positiva de plazo medio. Estos objetivos no han sido logrados por diversos factores como: altas tasas de crecimiento demográfico, alto gasto gubernamental y excesivos recursos humanos. Esto provocó reducir ayuda tanto bilateral, y la banca comercial ha empezado a disminuir su participación en países en vías de desarrollo.

Actualmente se han creado organizaciones para apoyar el impulso de la creación de nuevas micro, pequeñas y medianas empresas, y de igual forma impulsan el desarrollo auto sostenido de estas empresas.

En México la pequeña y mediana empresa constituyen la mayoría de las empresas que conformar el sector productivo del país, En contraste con la época donde existen corporaciones multinacionales cuyas operaciones abarcan el mundo entero.

La importancia colectiva que tienen estas empresas en nuestro país la podemos demostrar con los datos de los siguientes cuadros.

Más del 95% de todas las empresas en nuestro país la podemos demostrar con los datos de los siguientes cuadros.

La pequeña y mediana empresa proporciona más de la mitad de todos los empleos del país, incluyendo actividades que no son comerciales. Esta cifra se incrementa conforme se autorizan las grandes empresas, con la correspondiente reducción de sus nóminas de pago.

Establecimientos

	MANUFACTURA	SERVICIOS	COMERCIO
GRANDE	0.4%	0.4%	0.2%
PYMES	4.5%	2.0%	5.4%
MICRO	95.1%	97.6%	94.4%

Fuente: INEGI, Censo económico 2007

Personal Ocupado

	MANUFACTURA	SERVICIOS	COMERCIO
GRANDE	34.8%	26.4%	13.3%
PYMES	39.6%	16.9%	28.9%
MICRO	25.5%	56.7%	57.8%

Fuente: INEGI, Censo económico 2007

Las empresas grandes captan 60% de todas las actividades comerciales, el 40% restante corresponde a la pequeña y mediana empresa, teniendo una importancia superior a su porcentaje, lo cual se ha reconocido por las cámaras de comercio e industriales.

Las pequeñas y medianas empresas ofrecen el campo experimental para generara, con frecuencia, los nuevos productos, ideas, técnicas y formas de hacer las cosas.

Por la importancia que tiene la pequeña y mediana empresa en nuestra economía, es importante apoyar y estimular su desarrollo y permanencia ya que genera empleos y constituye una fuente de riqueza para el país, además de coadyuvar a la estabilidad social.

Distribución de empresas por tamaño

TIPO	NÚMERO	%
MICRO	2,605,849	95.58%
PEQUEÑAS	87,285	3.20%
MEDIANAS	25,517	0.94%
GRANDES	7,715	0.28%
TOTAL	2,726,366	100.00%

Fuente: INEGI, Censo económico 2007

La pequeña y mediana empresa

En todas las economías, desde las altamente industrializadas hasta las que se encuentran en vías de desarrollo, existe la pequeña y mediana empresa.

Importancia económica

La pequeña industria, que surge años antes de que orinara el capitalismo industrial, tenia como fuente creadora las necesidades primarias del hombre como tallado de la piedra, el trabajo de los metales, la manufactura de prendas de vestir y ornamentales.

México se ha distinguido por su industria textil y del vestido por su diversidad de telas y diseños, ya que contamos con casi todos los climas y regiones que marcan la tendencia en el uso de las prendas, aunado a lo anterior contamos con atuendos tradicionales que pese a las modas y el tiempo difícilmente decaen en el gusto popular.

Actualmente esta industria mas artesanal a tenido varios embates que van desde las tendencia en la moda, la tecnología en la confección, la competencia de países que ofrecen sus productos a bajos precios hasta el contrabando y la piratería.

La empresa que en este caso practico se expone, se encuentra bien posicionado en el mercado, ya que cuenta con más de 25 años de constituida, a pesar de ser una empresa eminentemente familiar, se han tenido buena administración por su fundador, actualmente la familia dirige la empresa pero se han contratado profesionales en cada una de las áreas para poder estar a la vanguardia.

1 CAPITULO I

CONCEPTOS, METODOS Y TECNICAS QUE PERMITEN ABORDAR LA PROBLEMÁTICA.

1.1 Problemática y Objetivo

¿Cómo elaborar un análisis financiero, de una empresa pequeña que produce prendas de vestir para dama, cuyos accionistas son los administradores del negocio?

Objetivo: Simular el análisis financiero de una empresa que se dedica a la fabricación de ropa para dama.

1.2. Conceptos, métodos y técnicas

1.2.1 Estados y reportes financieros

De los varios reportes que las empresas emiten para sus accionistas, el informe anual es probablemente el más importante. En este reporte se dan dos tipos de información.

Primero aparece una sección de tipo verbal, la cual se presenta a menudo como una carta del presidente de la empresa, que describe los resultados operativos que se observaron durante el año inmediatamente anterior y a continuación expone los nuevos desarrollos que afectarán a las operaciones futuras.

Segundo, el informe anual presenta cuatro estados financieros básicos:

- 1 El Estado de Resultados
- 2 El Balance General
- 3 El Estado de Utilidades Retenidas
- 4 El Estado de Flujo de Efectivo

Tomados en forma Conjunta, estos documentos proporcionan un panorama contable con relación a las operaciones del negocio y a su posición financiera.

De los varios reportes que las corporaciones emiten para sus accionistas, el Informe anual es probablemente el más importante. En este reporte se dan dos tipos de información. Primero aparece una sección de tipo verbal, la cual se presenta a menudo como una carta del presidente de la empresa, que describe los resultados.

1.2.2. El balance general

En la parte superior del Balance General se muestran los activos de la empresa mientras que en la parte inferior de este muestra los pasivos y el capital contable. Los activos se listan en el orden de su "liquidez" o tomando como base el periodo que generalmente se necesita para convertirlos en efectivo. Los derechos sobre los activos se listan de acuerdo con el orden en que deben ser liquidados, las cuentas por pagar se deben liquidar por lo general en un termino de 30 días, los documentos de deben pagar en un termino de 90 días y así sucesivamente, hasta llegar a las cuentas de capital contable de los accionistas, las cuales representan la propiedad de la empresa y por lo tanto nunca deben liquidarse.

Es importante señalar algunos puntos adicionales acerca del balance general.

1. Efectivo versus otros activos
2. Pasivos versus capital contable
3. Capital preferente versus capital común
4. Análisis de la cuenta de capital contable común
5. Contabilización de los inventarios
6. Método de depreciación
7. La dimensión del tiempo

1.2.3. Estado de resultados

Las ventas netas se muestran en la parte superior de cada estado; a partir de ellas, se sustraen varios costos incluyendo los impuestos sobre ingresos, par obtener el ingreso neto disponible para los accionistas comunes. En la parte inferior de este documento se presenta un informe acerca de las utilidades y de los dividendos por acción. En la administración financiera la utilidades por acciones (EPS) se conocen como "la línea del fondo", lo cual denota que de todas las partidas del estado de resultados, las utilidades

por acción son las mas importantes.

1.2.4. Estados de utilidades retenidas

Los cambios que se registran en las cuentas del capital contable común entre las fechas de los balances generales se reportan en el estado de utilidades retenidas. Estas representan un derecho contra los activos, pero no activo en si mismo. Además las empresas retienen utilidades principalmente para ampliar el negocio y esto significa el hacer una inversión en planta y equipo, en inventario y en otras partidas similares, pero no en una cuenta bancaria. Los cambios en las utilidades retenidas representan el reconocimiento de que el ingreso generado por la empresa durante un periodo contable ha sido invertido en los activos.

Dicho de otra manera, los cambios en las utilidades retenidas resultan del hecho de que los accionistas comunes permiten a la empresa reinvertir internamente aquellos fondos que, de otra manera, podrían haberse distribuido como dividendos.

Por lo tanto, las utilidades retenidas, tal y como se reportan en el balance, no representan efectivo y tampoco están “disponibles” para el pago de dividendos o de cualquier otra cosa. El valor presente de una acción se basa en el valor presente de los flujos de efectivo que los inversionistas esperan que proporcionen en el futuro.

El flujo de efectivo proporcionado por una acción es igual a la corriente de dividendos esperada en el futuro y dicha corriente de dividendos proporciona la base fundamental para calcular le valor de una acción.

1.2.5. Estado de flujo de efectivo

Este documento ha sido diseñado para mostrar la forma en que las operaciones de la empresa han afectado su posición de efectivo y para ayudar a responder preguntas tales como las siguientes:

- 1 ¿Esta generando la empresa el efectivo necesario para comprar los activos fijos adicionales que le permitirán su crecimiento?
- 2 ¿Es tan rápido el crecimiento de un financiamiento externo tanto como para mantener las operaciones como para efectuar las inversiones necesarias en

activos fijos nuevos?

- 3 ¿Dispone la empresa de flujo de efectivo excedente que puedan usarse para rembolsar las deudas o para invertirse en nuevos productos?

Esta información es útil tanto para los administradores financieros como para los inversionistas; por lo tanto, el estado de flujo de efectivo es una parte importante del informe anual.

1.2.6 Análisis de razones financieras

Los estados financieros informan acerca de la posición de una empresa en un punto en el tiempo y acerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior.

Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que dichos documentos pueden ayudar para predecir las utilidades y los dividendos futuros de la empresa.

El análisis de las razones financieras de la empresa es por lo general el primer paso de un análisis financiero se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

Con frecuencia, la situación financiera es considerada la mejor medida aislada de la posición competitiva de la empresa y de su atractivo general para los inversionistas. Determinar las fuerzas y debilidades financieras de la organización resulta esencial para formular debidamente estrategias.

La liquidez de una empresa, su apalancamiento, capital de trabajo, rentabilidad, aprovechamiento de activos, su flujo de efectivo y el capital contable pueden impedir que algunas estrategias sean alternativas factibles. Los factores financieros suelen alterar las estrategias existentes y cambiar los planes para su implantación.

A. Funciones de finanzas / contabilidad.

Según James Van Horne, las funciones de finanzas/contabilidad comprenden tres decisiones: la decisión de inversión, la decisión de financiamiento y la decisión de dividendos. El análisis de las razones financieras es el método que más se emplea para determinar las fuerzas y las debilidades de la organización en el campo de inversiones financiamientos y dividendos.

Como las áreas funcionales de la empresa están relacionadas en forma tan estrecha, las razones financieras pueden señalar fuerzas y debilidades en las actividades en las áreas de administración, marketing, producción, investigación y desarrollo, así como de sistemas de información computarizada.

B. La decisión de inversión

También llamado presupuesto de capital, consiste en asignar y reasignar el capital y los recursos para proyectos, productos, activos y divisiones de la organización. Cuando se han formulado las estrategias, se requieren decisiones para presupuestar el capital, a efecto de poner en práctica con éxito las estrategias. La decisión de financiamiento se refiere a determinar cuál será la estructura de capital más conveniente para la empresa e incluye estudiar varios métodos que permitan a la empresa reunir capital (por ejemplo, emitiendo acciones, aumentando su deuda, vendiendo activos o usando una combinación de estas opciones).

La decisión del financiamiento debe tomar en consideración las necesidades de capital de trabajo a corto y largo plazo. Dos razones financieras clave que indican si las decisiones de financiamiento de la empresa han sido eficaces son la razón de pasivo a capital y la razón de pasivo a total de activos.

C. La decisión de dividendos

Aborda temas como el porcentaje de utilidades que se pagará a los accionistas, la consistencia de los dividendos que se han pagado con el transcurso del tiempo y la recompra o la emisión de acciones. Las decisiones en cuanto a los dividendos determinan la cantidad de fondos que se retienen en una empresa en comparación con la cantidad que se paga a los accionistas.

Tres razones financieras son muy útiles para evaluar las decisiones de la empresa con relación a los dividendos y son la razón de las ganancias por acción, la razón de los dividendos por acción y la razón de precios-utilidades. Los beneficios de pagar dividendos a los inversionistas se deben sopesar ante los beneficios de retener los fondos internamente y no existe una fórmula fija para equilibrar este canje.

Por las siguientes razones los dividendos se pagan en ocasiones aún cuando sería más conveniente reinvertir los fondos en la empresa o cuando la empresa tiene que conseguir

fuentes externas de capital:

Pagar los dividendos en efectivo es una costumbre. No hacerlo se podría considerar un estigma. Se considera que un cambio en los dividendos está enviando una señal acerca del futuro.

Los dividendos representan un punto de ventas para la banca de inversión. Algunos inversionistas institucionales tal vez sólo compren acciones que pagan dividendos.

Los accionistas suelen demandar dividendos, incluso en el caso de compañías con grandes oportunidades para reinvertir todos los fondos disponibles.

Existe el mito de que pagar dividendos hará que el precio de las acciones suba.

1.2.7. Tipos básicos de razones financieras

Las razones financieras se calculan con base en el estado de pérdidas y ganancias y en el balance general de la organización. Calcular las razones financieras es como sacar una fotografía, porque los resultados reflejan una situación en un punto en el tiempo.

La comparación de las razones con el transcurso del tiempo y con los promedios de la industria tiene muchas probabilidades de producir estadísticas llenas de significados que se pueden usar para identificar y evaluar fuerzas y debilidades.

Las razones financieras clave se pueden clasificar dentro de algunos de los siguientes cinco tipos:

- **Razones de liquidez.** Un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo a un “valor justo de mercado” y la “posición de liquidez” de la empresa es aquella que responde a la siguiente pregunta: ¿Será la empresa capaz de cumplir con sus obligaciones circulantes?
- **Razón circulante.** Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes:
- **Razón rápida o prueba ácida**
- **Razones del apalancamiento.** Miden el grado en que una empresa ha sido financiada con endeudamiento.
- **Razón de deuda o total de activos.**

- **Razón de deuda a capital**
- **Razón de deuda a largo plazo a capital**
- **Razón de intereses ganados por tiempo (o cobertura)**

Las razones de la actividad. Miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos.

- **Razón de rotación de inventarios**
- **Rotación total de activos**
- **Rotación de activos fijos**
- **Plazo promedio de cobranza**

Las razones de la rentabilidad. Miden la eficiencia general de la administración demostrada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión.

- **Margen bruto de utilidad**
- **Margen de utilidad de operación**
- **Margen neto de utilidad**
- **Rendimiento sobre el total de activos (RSA)**
- **Rendimiento sobre capital accionario (RSC)**
- **Utilidades por acción**

Las razones de crecimiento. Miden la capacidad de la empresa para conservar su posición económica dentro del crecimiento de la economía y la industria.

- **Ventas**
- **Utilidades netas**
- **Utilidades por acción**
- **Dividendos por acción**
- **Razón de precio a utilidad**

El análisis de las razones financieras no está exento de limitaciones. En primer término, las razones financieras se basan en datos contables y las empresas no siempre dan el mismo tratamiento a rubros como depresión, valor de inventarios, gastos para investigación y desarrollo costos de planes de jubilación, fusiones e impuestos. Además, los factores estacionales pueden influir en las razones comparativas.

Por tanto, conformarse a las razones compuestas de la industria no establece con certeza sino una empresa está actuando normalmente o si está bien administrada. De igual manera, alejarse de los promedios de la industria no siempre indica que una empresa está obteniendo resultados especialmente buenos o malos. Por ejemplo, una razón elevada de rotación de inventarios podría indicar una administración eficiente de inventarios y una sólida posición del capital de trabajo, pero también podría indicar una grave escasez de inventarios y una posición débil del capital de trabajo.

La tabla siguiente resume las razones financieras clave que muestra cómo se calcula cada razón y que mide. Sin embargo no todas las razones son significativas para todas las industrias y compañías. Por ejemplo, la rotación de cuentas por cobrar y el plazo promedio de cobranza no tienen gran significado para una compañía de pagos al contado.

Las razones financieras más comunes y que utilizaremos para analizar la situación financiera de la empresa sujeta de estudio son las siguientes:

Razón		
Razones de Liquidez		
Razón circulante	Activo circulante Pasivo circulante	El grado en que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
Razón rápida	Activo circulante menos inventario Pasivo circulante	El grado en que una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de sus inventarios.

Razones de Apalancamiento		
Razón de pasivo a total de activo	$\text{Pasivo total} / \text{Activo total}$	El porcentaje del total de fondos proporcionados por acreedores.
Razón de pasivo a capital contable	$\text{Pasivo total} / \text{Total de capital de accionistas}$	El porcentaje del total de fondos proporcionados por acreedores y propietarios.
Razón de pasivo a largo plazo a capital contable	$\text{Pasivo a largo plazo} / \text{Total de capital de accionistas}$	El balance entre el pasivo y el capital contable de la estructura del capital de la empresa a largo plazo.
Razón de No de veces-intereses utilidades	$\text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{Total de cargos por interés}$	El grado en que pueden disminuir los ingresos antes de que la empresa sea incapaz de cumplir con los pagos anuales de intereses.
Razones de Actividad		
Rotación de inventarios	$\text{Ventas} / \text{Inventario de producto terminado}$	El hecho de que la empresa tenga exceso de mercancías en inventarios y el hecho de que una empresa esté vendiendo sus inventarios con lentitud, en comparación con el promedio de la industria.
Rotación de activo fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo fijo}$	La productividad de las ventas y el aprovechamiento de la planta y maquinaria.
Rotación de total de activos	$\text{Ventas} / \text{Activo total}$	El hecho de que la empresa esté generando un volumen suficiente de negocios para la cantidad de activos invertidos.
Rotación de total de cuentas por cobrar	$\text{Ventas anuales a crédito} / \text{Cuentas por cobrar}$	(en términos de porcentajes) El tiempo promedio que necesita la empresa para cobrar las ventas a crédito.
Plazo promedio de cobranza	$\text{Cuentas por cobrar} / \text{Total de ventas} / 365 \text{ días}$	(en días) El tiempo promedio que necesita la empresa para cobrar las ventas a crédito.

Razones de Rentabilidad		
Margen bruto de utilidad	Ventas menos el costo de productos vendidos	El margen total disponible para cubrir los gastos de operación y producir una utilidad.
Margen de utilidad de operaciones	Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI)	Rentabilidad sin considerar impuestos e intereses.
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	Utilidades después de impuestos por dólar de ventas.
Rendimiento sobre activo total (RAT)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	Utilidad después de impuestos por dólar de activo; esta razón también se llama rendimiento sobre la inversión (RSI)
Rendimiento sobre capital contable (RCC)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable total}}$	Utilidad después de impuestos por dólar invertido por los accionistas en la empresa.
Utilidad por acción (IPA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Cantidad de acciones comunes en circulación}}$	Ganancias a disposición de los dueños de acciones comunes.

Razones de Crecimiento		
Ventas	Porcentaje anual de crecimiento del total de ventas	Tasa de crecimiento de las ventas de la empresa.
Utilidades	Porcentaje anual de crecimiento de utilidades	Tasa de crecimiento de las utilidades de la empresa.
Utilidad por acción	Porcentaje anual de crecimiento de utilidades por acción	Tasa de crecimiento de utilidad por acción de la empresa.
Dividendos por acción	Porcentaje anual de crecimiento de dividendos por acción	Tasa de crecimiento de dividendos por acción de la empresa.
Razón de precios a utilidad	$\frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Utilidades por acción}}$	Las empresas que crecen más rápido y representan menos riesgos suelen tener razones más altas entre precios y utilidades.

2 CAPITULO II

2.1. INFORMACION FINANCIERA

El análisis que se hizo a la empresa fue de la siguiente manera en base a la información financiera otorgada por la empresa que a continuación se detalla considerando que los conceptos de ISR y PTU me referiré la ley vigente que dice:

ISR Impuesto sobre la Renta

Título II.- DE LAS PERSONAS MORALES DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 10. Las personas morales deberán calcular el impuesto sobre la renta, aplicando al resultado fiscal obtenido en el ejercicio la tasa del 28%.

Párrafo reformado DOF 01-12-2004

El resultado fiscal del ejercicio se determina como sigue:

1. Se obtendrá la utilidad fiscal disminuyendo de la totalidad de los ingresos acumulables obtenidos en el ejercicio, las deducciones autorizadas por este Título.
2. a la utilidad fiscal del ejercicio se le disminuirá, en su caso, las pérdidas fiscales pendientes de aplicar de ejercicios anteriores.

PTU Participación de los Trabajadores en las utilidades como lo define la **LEY FEDERAL DEL TRABAJO**

TEXTO VIGENTE

(Ultima reforma aplicada 23/01/1998)

Nueva Ley publicada en el Diario Oficial de la Federación el 1 de abril de 1970

Artículo 117

Los trabajadores participarán en las utilidades de las empresas de conformidad con el porcentaje que determine la Comisión Nacional para la participación de los Trabajadores en las Utilidades de las Empresas.

Artículo 118

Para determinar el porcentaje a que se refiere el artículo anterior, la Comisión Nacional practicara las investigaciones y realizara los estudios necesarios y apropiados para conocer las condiciones generales de la economía nacional y tomará en consideración la necesidad de capital a obtener un interés razonable y la necesaria reinversión de capitales.

Artículo 120

El porcentaje fijado por la Comisión constituye la participación que corresponderá a los trabajadores en las utilidades de cada empresa.

Para los efectos de esta ley, se considera utilidad en cada empresa la renta gravable, de conformidad con las normas de la ley del Impuesto sobre la Renta

Para elaborar el caso práctico es indispensable contar con la información financiera que se refleja en el estado de resultado, el balance general, el estado de variaciones porcentuales y el estado de origen y aplicación de recursos, que se muestran a continuación:

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1ero. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

	CONCEPTOS	IMPORTE	%
(=)	VENTAS NETAS	87,529,022.00	100%
(+)	OTROS INGRESOS	0.00	0%
(=)	TOTAL DE INGRESOS NETOS	87,529,022.00	100%
(-)	COSTO DE VENTA	67,237,000.00	77%
(=)	UTILIDAD BRUTA	20,292,022.00	23%
	GASTOS DE OPERACIÓN		
(-)	GASTOS DE VENTA	8,923,000.00	10%
(-)	GASTOS DE ADMINISTRACION	0.00	0%
(-)	GASTOS FINANCIEROS	1,403,000.00	2%
(=)	TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	10,326,000.00	12%
	OTROS GASTOS		
(-)	OTROS GASTOS	-166,978.00	0%
(=)	UTILIDAD NETA ANTES DE ISR Y PTU	10,159,022.00	12%
(-)	IMPUESTOS	0.00	0%
(-)	PTU	0.00	0%

(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 10,159,022.00 12%

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

CAJA		2,900.00
BANCOS		1,392,564.00
INVENTARIO DE MATERIALES	4,461,229.00	
INVENTARIO DE PRODUCCIÓN EN PROCESO	1,644,185.00	
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	1,299,537.00	7,404,951.00
A) PARA EMBARCAR	580,530.00	
B) ORTOPÉDICO	20,268.00	
C) PARA VENTA BODEGA	482,550.00	
D) PARA VENTA TIENDA GALERIA	82,327.00	
E) PARA VENTA BODEGA CENTRAL	133,862.00	
CLIENTES		27,956,651.00
DEUDORES DIVERSOS		1,007,686.00
A) POR CALZADO	13,872.00	
B) POR PRESTAMO	21,478.00	
C) POR VARIOS	972,336.00	
IVA POR SER ACREDITABLE Y ACREDITABLE		3,533,377.00
GASTOS POR COMPROBAR		520,730.00
ACCIONES, BONOS Y VALORES		20,000.00
ISR A FAVOR EJERCICIO 2002		520,331.00
ANTICIPOS ISR		335,811.00
CREDITO AL SALARIO		304,012.00
IMPTO. SUSTITUTIVO DEL CREDITO AL SALARIO		499,371.00
RETENCIO ISR		3,102.00
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		43,501,486.00

ACTIVO FIJO

ADAPTACIONES Y MEJORAS AL BIEN ARRENDADO	1,536,916.00	
DEP. ACUM. ADAP Y MEJORAS AL BIEN ARRENDADO	312,668.00	1,224,248.00
MAQUINARIA Y EQUIPO	<u>10,571,659.00</u>	
DEP. ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	4,266,486.00	6,305,173.00
HORMAS, MOLDES Y SUAJES	<u>4,317,949.00</u>	
DEP. ACUM HORMAS, MOLDES Y SUAJES	2,726,304.00	1,591,645.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	<u>1,661,006.00</u>	
DEP ACUM. DE EQUIPO DE TRANSPORTE	927,418.00	733,588.00
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	<u>1,691,542.00</u>	
DEP ACUM EQUIPO DE OFICINA	427,355.00	1,264,187.00
EQUIPO DE COMPUTO	<u>1,088,562.00</u>	
DEP ACUM EQUIPO DE COMPUTO	763,635.00	324,927.00
TOTAL DE ACTIVO FIJO		11,443,768.00

ACTIVO DIFERIDO

GASTOS DE INSTALACIÓN	470,214.00	
AMORT. ACUM DE GTOS DE INSTALACION	90,745.00	379,469.00
INTERESES POR DEVENGAR		3,023.00
DEPOSITOS EN GARANTIA		28,774.00
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		411,266.00
TOTAL ACTIVO		55,356,520.00

PASIVO CORTO PLAZO

PROVEEDORES	22,622,482.00
ACREEDORES DIVERSOS	411,013.00
DOCUMENTOS POR PAGAR	63,073.00
ANTICIPO DE CLIENTES	33,132.00
IMPUESTOS POR PAGAR	474,731.00
IVA POR SER TRASLADADO Y POR PAGAR	4,847,894.00
FINANCIAMIENTO BANCARIO	2,700,000.00
IVA POR SER TRASLADADO	
PRESTACIONES SALARIALES POR PAGAR	628,133.00

TOTAL PASIVO CORTO PLAZO

31,780,458.00

TOTAL DEL PASIVO

CAPITAL

CAPITAL SOCIAL	10,890,202.00
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,513,996.00
RESERVA LEGAL	12,842.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	10,159,022.00

TOTAL DEL CAPITAL

23,576,062.00

TOTAL PASIVO MAS CAPITAL

55,356,520.00



INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE POSICION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

CAJA		4,200.00
BANCOS		58,497,630.00
INVENTARIO DE MATERIALES	3,904,194.00	
INVENTARIO DE PRODUCCION EN PROCESO	359,578.00	
INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	786,466.00	5,050,238.00
A) PARA EMBARCAR	144,004.00	
B) ORTOPÉDICO	247,220.00	
C) PARA VENTA BODEGA	126,514.00	
D) PARA VENTA TIENDA GALERIA	78,738.00	
E) PARA VENTA BODEGA CENTRAL	189,990.00	
CLIENTES		14,281,744.00
DEUDORES DIVERSOS		379,502.00
IVA POR SER ACREDITABLE Y ACREDITABLE		2,107,036.00
GASTOS POR COMPROBAR		204,546.00
ACCIONES, BONOS Y VALORES		20,000.00
IMPTO SUSTITUTIVO DEL CREDITO AL SALARIO		1,048,714.00
RETENCIONES ISR		1,514.00
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		28,595,124.00

ACTIVO FIJO

ADAPTACIONES Y MEJORAS		
AL BIEN ARRENDADO	1,505,600.00	
DEP. ACUM. ADAP Y MEJORAS		
AL BIEN ARRENDADO	242,466.00	14,263,134.00
MAQUINARIA Y EQUIPO	<u>9,712,702.00</u>	
DEP. ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	3,479,567.00	6,233,135.00
HORMAS, MOLDES Y SUAJES	<u>3,109,927.00</u>	
DEP. ACUM HORMAS, MOLDES Y SUAJES	1,895,691.00	1,214,236.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	<u>1,279,640.00</u>	
DEP ACUM. DE EQUIPO DE TRANSPORTE	765,229.00	514,411.00
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	1,174,807.00	
DEP ACUM EQUIPO DE OFICINA	291,419.00	883,388.00
EQUIPO DE COMPUTO	<u>936,708.00</u>	
DEP ACUM EQUIPO DE COMPUTO	603,707.00	333,001.00
TOTAL DE ACTIVO FIJO		10'441,305.00
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>		
GASTOS DE INSTALACION	411,972.00	
AMORT. ACUM DE GTOS DE INSTALACION	69,917.00	342,055.00
INTERESES POR DEVENGAR		9,965.00
DEPOSITOS EN GARANTIA		10,505.00
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		<u>362,525.00</u>
		39,398,954.00

PASIVO	
PASIVO CORTO PLAZO	
PROVEEDORES	23,100,790.00
ACREEDORES DIVERSOS	201,569.00
DOCUMENTOS POR PAGAR	113,646.00
ANTICIPO DE CLIENTES	33,132.00
IMPUESTOS POR PAGAR	644,318.00
IVA POR SER TRASLADADO Y POR PAGAR	2,522,911.00
PRESTACIONES SALARIALES POR PAGAR	14,464.00
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	26,630,830.00
TOTAL DEL PASIVO	
CAPITAL	
CAPITAL SOCIAL	9,690,202.00
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	4,349,586.00
RESERVA LEGAL	12,842.00
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1,284,506.00)
TOTAL DEL CAPITAL	12,768,124.00
TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	39,398,954.00

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1ero. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

	CONCEPTOS	IMPORTES	%
INGRESOS			
	VENTAS BRUTAS	101,332,893.00	109 %
	DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS	2,067,461.00	2%
	DESCUENTOS Y BONIFICACIONES SOBRE VENTAS	6,594,402.00	7%
(-)	TOTAL DE DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	8,661,863.00	9%
(=)	VENTAS NETAS	92,671,030.00	100 %
(+)	OTROS INGRESOS	324,963.00	0%
(=)	TOTAL DE INGRESOS NETOS	92,995,993.00	100 %
(-)	COSTO DE VENTA	83,758,668.00	90%
(=)	UTILIDAD BRUTA	9,237,325.00	10%

GASTOS DE OPERACIÓN

(-)	GASTOS DE VENTA	6,496,483.00	7%
(-)	GASTOS DE ADMINISTRACION	2,998,340.00	3%
(-)	GASTOS FINANCIEROS	201,195.00	0%
(=)	TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	9,696,018.00	10%

OTROS GASTOS

(-)	OTROS GASTOS	825,813.00	1%
(=)	UTILIDAD NETA ANTES DE ISR Y PTU	(1,284,506.00)	-1%

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV		ESTADO DE POSICION FINANCIERA	
INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO	
CAJA			4,279.00
BANCOS			1,810,000.00
<hr/>			
INVENTARIO DE MATERIALES			2,511.00
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO			
INVENTARIO DE PRODUCTOS ACABADOS			
PROCESO PROVEEDORES	322,483.00		16,170,989.00
INVENTARIO DE PRODUCTOS DIVERSOS			510,692.00
TERMINADO	938,168.00		4,152,167.00
A) PARA EMBAQUE DE CLIENTES			33,132.00
B) ORTOPÉDICO			976,450.00
C) PARA VENTA POR SER TRASLADADO Y POR PAGAR			-
D) PARA VENTA DE ESTANDARES SALARIALES POR PAGAR			276,087.00
E) PARA VENTA DE PRODUCTOS CENTRALES			
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO			19,996,427.00
CLIENTES			12,411,262.00
TOTAL DEL PASIVO			12,411,262.00
DEUDORES DIVERSOS			1,199,380.00
IVA POR SER ACREDITABLE Y ACREDITABLE			13,235.00
CAPITAL POR COMPROBAR			35,974.00
ACCIONES, BONOS Y VALORES			5,136,000.00
IMPTO SUSTENTIVO DE CREDITOS ANTERIORES			1,954,382.00
SALARIO RESERVA LEGAL			12,842.00
RETENCIONES DEL ESTADO DEL EJERCICIO			2,395,202.00
TOTAL DEL PASIVO MAS CAPITAL			19,548,297.00
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE			19,548,297.00
		TOTAL PASIVO MAS CAPITAL	29,514,884.00

ACTIVO FIJO

ADAPTACIONES Y MEJORAS AL BIEN ARRENDADO	1,495,023.00	
	167,715.00	1,327,308.00
MAQUINARIA Y EQUIPO	8,645,349.00	
DEP. ACUM. MAQUINARIA Y EQUIPO	2,706,914.00	5,938,435.00
HORMAS, MOLDES Y SUAJES	2,111,089.00	
DEP. ACUM HORMAS, MOLDES Y SUAJES	1,168,466.00	942,623.00
EQUIPO DE TRANSPORTE	1,147,089.00	
DEP ACUM. DE EQUIPO DE TRANSPORTE	491,035.00	656,054.00
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICINA	717,035.00	
DEP ACUM EQUIPO DE OFICINA	204,824.00	512,211.00
EQUIPO DE COMPUTO	658,880.00	
DEP ACUM EQUIPO DE COMPUTO	466,350.00	192,530.00
TOTAL DE ACTIVO FIJO		9,569,161.00
<u>ACTIVO DIFERIDO</u>		
GASTOS DE INSTALACIÓN	350,752.00	
AMORT. ACUM DE GTOS DE INSTALACION	52,321.00	298,431.00
INTERESES POR DEVENGAR		
DEPOSITOS EN GARANTIA		
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		298,431.00
		29,514,884.00

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1ero. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

CONCEPTOS	IMPORTES	%
(=) VENTAS NETAS	69,586,075.00	100%
(+) OTROS INGRESOS	-	0%
(=) TOTAL DE INGRESOS NETOS	69,586,075.00	100%
(-) COSTO DE VENTA	30,211,621.00	87%
(=) UTILIDAD BRUTA	9,374,454.00	13%
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>		
(-) GASTOS DE VENTA	4,726,494.00	7%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2,563,050.00	4%
(-) GASTOS FINANCIEROS	2,540.00	0%
(=) TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	7,292,084.00	10%
<u>OTROS GASTOS</u>		
(-) OTROS GASTOS	(1,274,301.00)	-2%
(=) UTILIDAD NETA ANTES DE ISR Y PTU	3356671.00	5%
(-) IMPUESTOS	685,382.00	1%
(-) PTU	276,087.00	0%
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2,395,202.00	3%

2.1 ESTUDIO FINANCIERO

RESUMEN

BALANCE GENERAL		En miles de pesos						
	31-dic 2007	%	31-dic 2006	%	31-dic 2005	%	Var % 2007/2006	Var % 2006/2005
Efectivo + Inversiones temporales	1396	2,50%	5502	14,00%	1814	6,10%	294,10%	-67,00%
clientes y Cuentas por cobrar (neto)	28963	0,52%	14282	36,20%	13514	45,80%	-50,70%	-5,40%
Inventario (neto)	7404	13,40%	5050	12,80%	4299	14,60%	-31,80%	-14,90%
Otros Activos Circulantes	5738	10,40%	3761	9,50%	20	0,10%	-34,50%	-99,50%
ACTIVO CIRCLANTE	43501	78,60%	28595	72,60%	19647	66,60%	-34,30%	-31,30%
Activo Fijo (Neto)	11444	20,70%	10441	26,50%	9569	32,40%	-8,80%	-8,40%
Otros Activos a L.P.	411	0,70%	363	0,90%	298	1,00%	-11,70%	-17,90%
Activo Fijo y Otros	11855	21,40%	10804	27,40%	9867	33,40%	-8,90%	-8,70%
Activo Total	55356	100,00%	39399	100,00%	29514	100,00%	-28,80%	-25,10%

Pasivos financieros a Corto Plazo	8529	15,40%	0,529	9,00%	3793	12,90%	-58,60%	7,50%
Proveedores	22623	40,90%	23101	58,60%	16170	54,80%	2,10%	-30,00%
Otros pasivos a C.P.,	628	1,10%	0	0,00%	33	0,10%	-100,00%	0,00%
PASIVO CIRCULANTE	31780	57,40%	26630	67,60%	19996	67,80%	-16,20%	-24,90%
Pasivos financieros L.P.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
Otros pasivos a L.P.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVOS LARGO PLAZO	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00%	0,00%
Capital Social	10903	19,70%	9703	246,00%	5169	17,50%	-11,00%	-46,70%
Utilidad (perdida) del Ejercicio	10159	18,40%	-1284	-3,30%	2395	8,10%	-112,60%	-286,50%
Resultados y reservas Acumuladas	2514	4,50%	4350	11,00%	1954	6,60%	73,00%	-55,10%
CAPITAL CONTABLE	23576	42,60%	12769	32,40%	9518	32,20%	-45,80%	25,50%
PASIVO Y CAPITAL	55356	100,00%	39399	100,00%	29514	100,00%	-28,80%	-25,10%

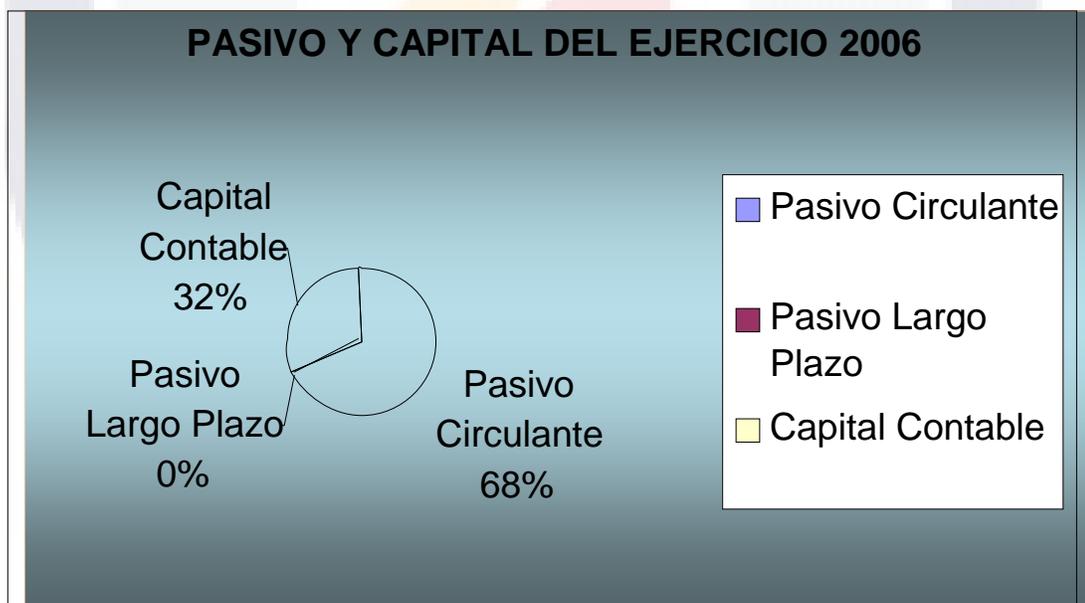
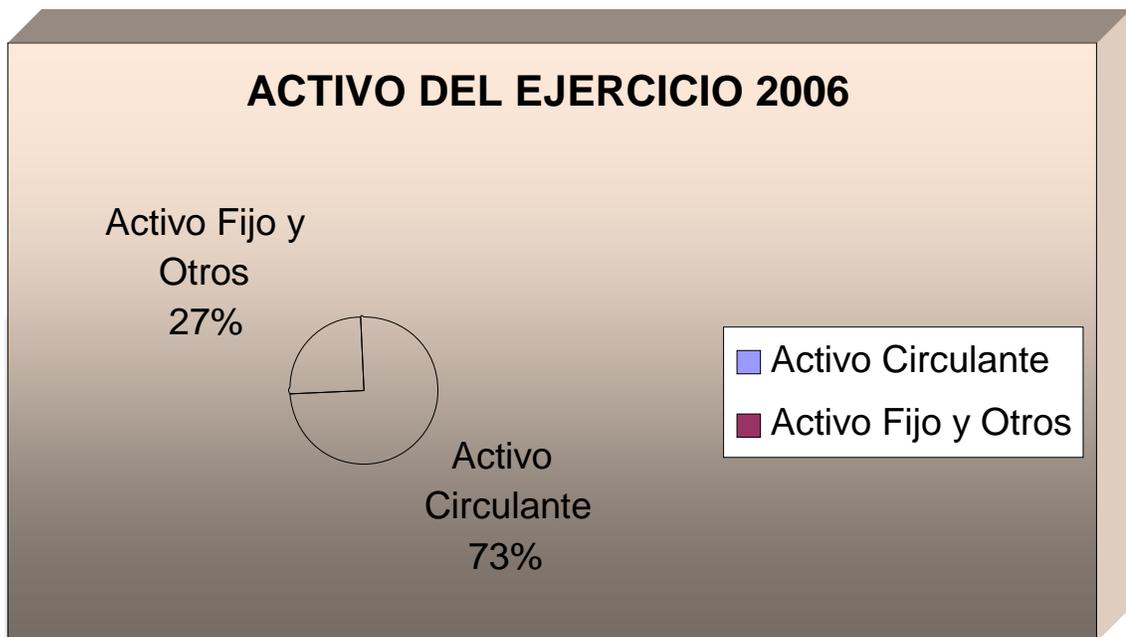
ESTADO DE RESULTADOS

	31-dic 2007	%	31-dic 2006	%	31-dic 2005	%	Var % 2007/200 6	Var % 2006/2005
Ventas Netas	87529	100,00%	92671	100,00%	69586	100,00%	5,90%	24,90%
Costo de Venta	67237	76,80%	83759	90,40%	60211	86,50%	24,60%	28,10%
Utilidad Bruta	20292	23,20%	8912	9,60%	9375	13,50%	-56,10%	5,20%
Gastos de operación	8923	10,20%	9495	10,20%	7289	10,50%	6,40%	
Depreciaciones	0	0,00%	0	0,00%		0,00%		-457,80%
Utilidad de operación	11369	13,00%	-583	-0,60%	2086	3,00%	105,10%	-98,80%
Intereses pagados	347	0,40%	200	0,20%	3	0,00%	-42,40%	
intereses (ganados)	0	0,00%	0	0,00%		0,00%	0,00%	100,00%
(utilidades) perdidas cambiarías	1056	1,20%	825	0,90%		0,00%	-21,90%	
resultado por posición monetaria	0	0,00%	0	0,00%		0,00%		-99,80%
Costo Integral de financiamiento	-1403	-1,60%	-1025	-1,10%	-3	0,00%	-26,90%	
Otros (Ingresos) gastos no Ext.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%		
Utilidad antes de impuestos	9966	11,40%	-1608	-1,70%	2084	3,00%	116,10%	-229,60%
Otros (Ingresos) gastos	-193	-0,20%	-324	-3,00%	-1274	-1,80%	67,9	293,20%
Utilidad (Perdida) antes de impuestos	10159	11,60%	-1284	-1,40%	3358	4,80%	112,60%	-361,50%
Impuestos	0	0,00%	0	0,00%	963	1,40%	0	
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	10159	11,60%	-1284	-1,40%	2395	3,40%	-24,90%	-286,50%

INDUSTRIAS MARILOP, SA DE CV
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006

Miles de pesos

ORIGEN DE FONDOS	31-dic-06		31-dic-05		APLICACIÓN DE FONDOS
Utilidad de operación	-	583	2.086	-	
(+)Depreciación	-		-		
CASH FLOW CORRIENTE (CFC)	-	583	2.086		
Disminución Req. de Cap. De Trabajo	18.862	-	-	1.638	Aumento Requerimientos de Capital de Trabajo
CASH FLOW OPERATIVO	18.279		448		
(-) Intereses ganados	-		-		
(+) Intereses Pagados	-	200	-	3	
(+/-) Otros ingresos (gastos)	-	501	1.274		
(-) Impuestos pagados	-		-	963	
DISPONIBLE -INVERSION	17.578		757		
Desinversión de Activo Fijo	1.003	-	872	-	Inversión de Activo Fijo
Disminución de Otros Act. a LP	48	-	65		Aumento Otros Activos LP
DESINVERSION TOTAL	1.051	-	937	-	INVERSION TOTAL
CASH FLOW LIBRE	18.629	-	1.694	-	
Aumento Pasivos Fin a CP		5.000	264	-	Amortización de Pasivos Financieros CP
Aumento Pasivos Fin a LP					Amortización de Pasivos Financieros LP
FINANCIAMIENTO AGENO		5.000	264		
Aumento de Otros Pasivos LP					Disminución de Otros Pasivos LP
FINANCIAMIENTO GRUPO	-	-	-	-	
TOTAL FINANCIAMIENTO AJENO	-	5.000	264		
Aumento de Capital Social		1.200		4.534	Disminución Capital Social
Variación Reservas		8.323		1.112	Variaciones Reservas
FINANCIAMIENTO PROPIO		9.523	-	5.646	
TOTAL ACTIVIDADES DE FINANC	-	14.523	-	5.382	
Disminución Efvo. +Invers. Temp.		4.106	3.688	0	Aumento Efvo +Inv. Temporales
TOTAL ORIGEN DE FONDOS	9.212	19212	7284	7284	TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS
<i>verificación</i>		0		0	

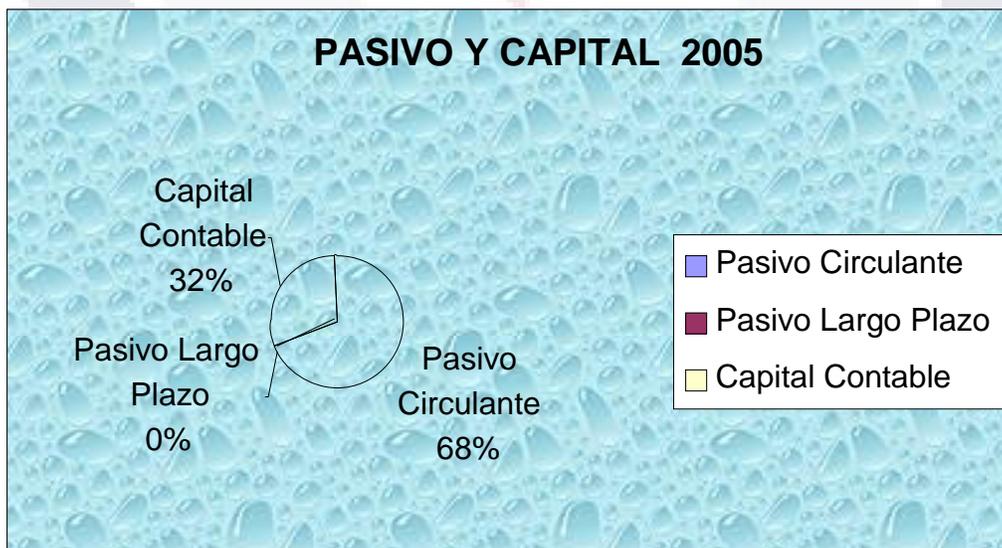
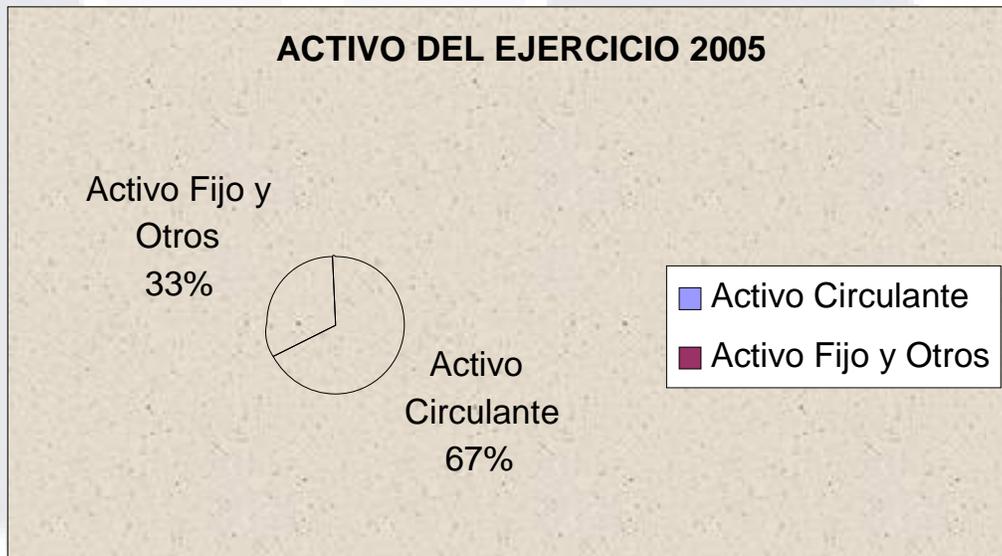


En las gráficas que se muestran se puede observar como se encuentra la empresa en el ejercicio 2007, el 73% de sus activos se pueden realizar para solventar compromisos y solo el 27 % del capital de la empresa se encuentra invertido en maquinaria y equipo de producción principalmente.

Solo se cuentan con pasivos exigibles a corto plazo, representando el 68% de la suma del pasivo y capital, no se tienen contratados pasivos a largo plazo.

Como se puede ver en sus estados financieros la empresa no cuenta con créditos bancarios en el ejercicio analizados, esto se debe a la trayectoria errática de sus resultados a través de los años, en el ejercicio 2001 se puede observar que tubo utilidades alrededor de \$2,395 mil pesos pero en el 2007 refleja pérdida de \$1,284 mil pesos.

Se procede a sacar los principales Ratios o Razones financieros así como el análisis de flujo de efectivo.

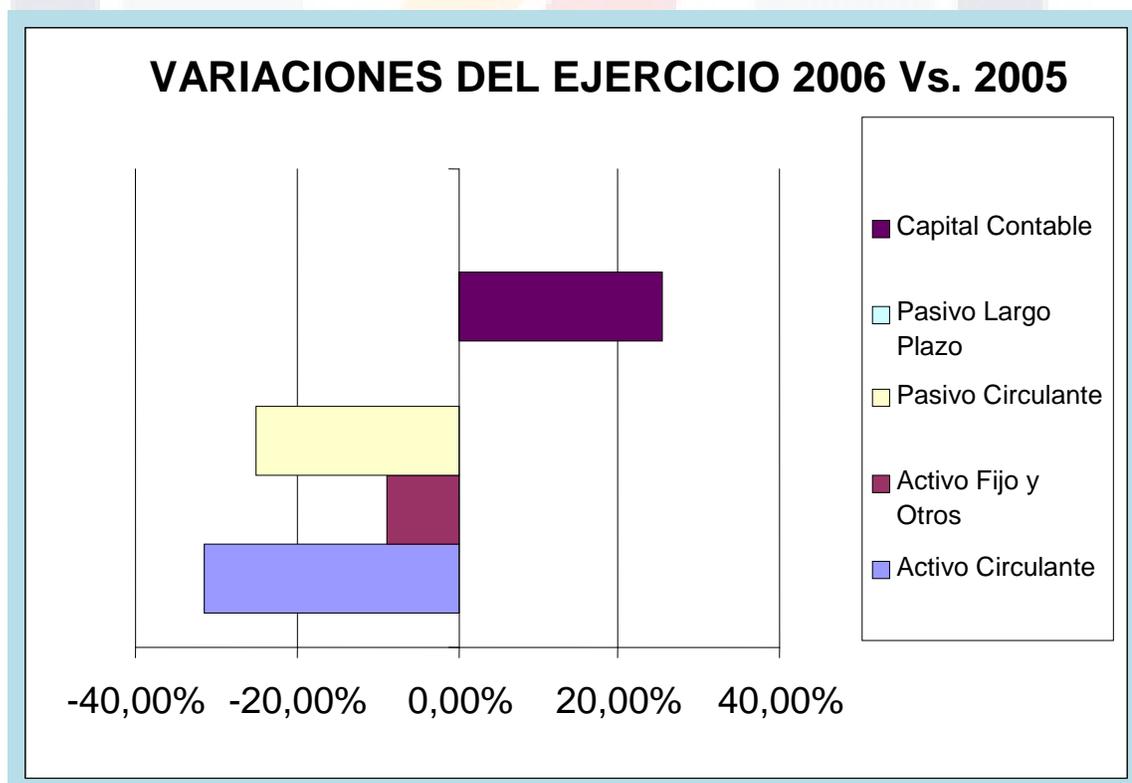


Estas gráficas nos muestran que la empresa cuenta con el 67esta % del Activo invertido en bienes de fácil realización en tanto que solo el 33% esta invertido en activos fijos, que pueden generar mayores utilidades a la empresa.

El pasivo esta compuesto solo de créditos de rápida exigibilidad, el capital representa el 32% del pasivo más capital.

A continuación se muestran las variaciones porcentuales del ejercicio 2007 comparado en el ejercicio 2006, el capital contable muestra un incremento porcentual en tanto que los rubros de Activo Circulante, Activo fijo y pasivo a corto plazo muestran un decremento. Por lo que se deduce que no se esta invirtiendo en la empresa solo se generan utilidades con lo que se tiene, y el capital de trabajo se ve mermado.

En términos coloquiales podemos decir que las utilidades que se obtuvieron no se canalizaron a la adquisición de bienes o activos fijos, que pudieran hacer que se generaran más utilidades al producir y vender más.



Variaciones del ejercicio 2007 Vs 2006

Es importante reconocer que la situación financiera de una empresa no sólo depende de las funciones de finanzas, sino también de muchos otros factores, entre ellos,

1. Decisiones de las áreas de administración, marketing, producción/operaciones, investigación y desarrollo y sistemas de información computarizada;
2. acciones de los competidores, proveedores, distribuidores, acreedores, clientes y accionistas;
3. Tendencias económicas, sociales, demográficas, políticas, gubernamentales y tecnológicas. Incluso la responsabilidad con el ambiente natural puede afectar las razones financieras, como indica el recuadro Perspectiva del ambiente natural. Así pues, el análisis de las razones financieras, como todos los demás instrumentos analíticos se debe usar con sabiduría.

Considerando la información histórica de los ejercicios completos de 2005, 2006 y un parcial a Noviembre del 2007, una vez que veamos el resultado observaremos las condiciones financieras de la empresa para la toma de decisiones de los accionistas.

3. CAPITULO III

3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

Estas razones se aplicando para saber si la empresa es capaz de cumplir con sus obligaciones sobre todo con las que son exigibles a corto plazo, que van desde el pago inmediato, treinta, sesenta y hasta noventa días.

La razón financiera mas utilizada es la, se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes:

3.2. RAZON CIRCULANTE

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Razón Circulante	2007	2006	2005
	1.36881259	1.07376	0.98254013

Se puede observar que la situación financiera de la empresa ha ido mejorando ya que por cada peso que debe la empresa tiene 1.36 en el 2003 en tanto que en el 2001 las deudas eran mayores al efectivo y los valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. La razón de circulante de industrias Marilop, S.A. de C.V. es muy inferior a la normal para su industria, 1.3 ; por lo tanto, su posición de liquidez es débil.

3.3. RAZON RAPIDA O RAZON DE PRUEBA DEL ÁCIDO

Esta Razón se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y posteriormente dividiendo el resto entre pasivo circulante:

$$\text{Razón Prueba del Ácido} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Razón	2007	2006	2005
Prueba del Ácido	1,10	0,90	0,80

Esta razón nos permite saber si la empresa tiene capacidad para liquidar sus obligaciones a corto plazo sin basarse en la venta de los inventarios. El poder de pago de la empresa Marilop, S.A. de C.V. ha mejorado año con año, pero aun así no puede responder a sus obligaciones inmediatas ya que por cada peso que debe tendría que disponer de 1.1 para solventar la deuda y de ser así sólo le quedarían 0.10 centavos para trabajar.

3.4. RAZON DE ADMINISTRACIÓN DE LOS ACTIVOS

Mide la efectividad con la que la empresa está administrando sus activos. Estas razones han sido diseñadas con el propósito de saber si la empresa tiene que **solicitar fondos en préstamo u obtener capital de otras fuentes para adquirir activos**. Si tienen demasiados activos, sus gastos de intereses serán muy altos y, por lo tanto, sus utilidades se verán disminuidas. Por otra parte si los activos son demasiados bajos se podrían perder las ventas productivas.

3.5. RAZON DE ROTACIÓN DE INVENTARIO

Es la división de las ventas entre los inventarios

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Rotación de Inventarios	2007	2006	2005
	36.80	22.00	26.10

Como aproximación tentativa, podría afirmarse que cada artículo del inventario de Industrias Marilop, S.A. de C.V., es vendido y repuesto en el inventario o que rota para el 2007 13.14 veces, para 2002 20.06 veces y para 2001 16.75 veces por año.

En comparación con el promedio de la industria es de 20 veces por año en promedio, se puede decir que esta por encima de la media lo cual indica que esta manteniendo buenos niveles de inventarios; ya que si la rotación estuviera por debajo de la media implicaría que tiene mas inventario del que pude desplazar, y por lo tanto los excesos de inventario son improductivos y representarían una inversión con una tasa de rendimiento baja o de cero.

3.6. RAZON DSO DIAS DE VENTA PENDIENTES DE COBRO

También conocida como periodo promedio de cobranza, se usa para evaluar las cuentas por cobrar y se calcula dividiendo las ventas diarias promedio entre las cuentas por cobrar; ello permite determinar el número de días de venta que se encuentran incluidos en las cuentas por cobrar. De tal modo, los días de venta pendientes de cobro representan el plazo de tiempo promedio que una empresa debe esperar para recibir efectivo después de hacer una venta; éste es el periodo promedio de cobranza.

$$\begin{array}{l} \text{Días de venta} \\ \text{pendientes} \\ \text{De cobro} \end{array} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales /360}}$$

Razón DSO (días)	2007	2006	2005
	110.70	56.30	70.90

Los días de venta pendiente de cobro también se pueden evaluar haciendo una comparación entre los términos bajo los cuales la empresa vende sus bienes. Industrias Marilop, S.A. de C.V. tiene como política que los pagos de las ventas se hagan dentro de 60 días máximo por lo tanto el hecho de que haya en el año 2003 110.70 días de ventas en lugar de 60 días, indica que los clientes, en promedio, no están pagando sus cuentas en tiempo, se tardan casi el doble en días, si analizamos en el año 2006 la cobranza estuvo en tiempo y en forma.

El problema de la cobranza se incremento considerablemente en el ejercicio 2007, se ve que la cobranza se retrazo el doble del tiempo en comparación con el año anterior. Es conveniente tomar ciertas medidas para dar celeridad a la cobranza de las cuentas por cobrar.

3.7 RAZONES DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

La efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo. Es la razón de las ventas a los activos fijos netos:

$$\begin{array}{l} \text{Razón de Rotación} \\ \text{De los} \\ \text{Activos Fijos} \end{array} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

Razón de Rotación de los Activos Fijos	2007	2006	2005
	7.6	8.9	7.3

Como se puede observar la empresa cuenta con una planta y equipo que al año genera 7.6 veces su valor a través de las ventas. De los tres ejercicios analizados en el ejercicio 2006 se tuvo como mejor año de ventas en relación a sus Activos Fijos.

3.8 RAZON DE ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Mide la rotación de todos los activos de la empresa; se calcula dividiendo las ventas entre los activos totales

Razón de Rotación			
De los	=	Ventas	
Activos Totales		<hr/>	Activos totales

Razón de Rotación de los Activos Totales	2007	2006	2005
	1.58	2.35	2.36

Las razones Industrias Marilop, S.A. de C.V. son inferiores al promedio de la industria, lo cual indica que la empresa no esta generando una cantidad suficiente de operaciones dada su inversión en activos totales. Se debería aumentar el nivel de ventas, se deberá disponer de algunos activos o se debería realizar una combinación de ambas medidas.

3.9 RAZONES DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA

Estas razones sirven para medir el financiamiento por medio de deudas o su apalancamiento financiero. Aplicaremos algunas razones de este grupo como se indican a continuación:

3.10 RAZON DE ENDEUDAMIENTO

Mide el porcentaje de fondos proporcionando por los acreedores:

$$\begin{array}{l} \text{Razón} \\ \text{De} \\ \text{Endeudamiento} \end{array} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$$

	2007	2006	2005
Razones de Endeudamiento	57 %	68 %	68%

La razón de endeudamiento de Industrias Marilop, S.A. de C.V., es de 57 % para el 2007 y de 68% para cada uno de os ejercicios 2006 y 2005, esto significa que sus acreedores han proporcionado más de la mitad del financiamiento total de la empresa. Con estos niveles de endeudamiento los acreedores se negarán a prestarle más dinero a la empresa a un riesgo de bancarrota si tratara de aumentar aún más la razón de endeudamiento mediante la solicitud de fondos adicionales.

3.11 RAZONES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones. Estas razones muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

3.12 MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Se calcula dividiendo el ingreso neto entre las ventas, muestran la utilidad obtenida peso de ventas:

$$\begin{array}{l}
 \text{Margen} \\
 \text{De Utilidad} \\
 \text{Sobre Ventas}
 \end{array}
 = \frac{\text{Ingreso Neto disponible para Los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$$

	2007	2006	2005
Razones de Endeudamiento	13%	-0.6 %	3.00%

En el ejercicio de 2007 el margen de utilidad a sido el mayor en comparación con el del año anterior donde de obtuvo perdida, Por lo que es importante considerar que el volumen de ventas es bajo, que sus costos de venta son demasiado altos o ambos.

3.13 RAZON DE VALOR DE MERCADO

Relacionan el valor de las acciones de la empresa con su utilidad y con su valor en libros por acción,. Estas razones proporcionan a la administración un indicio de lo que los inversionistas piensan del desempeño anterior de la empresa y de sus prospectos futuros. Si la liquidez, la administración de activos, la administración de deudas y la rentabilidad de la empresa son buenas , entonces sus razones de valor de mercado serán altas y el precio de sus acciones probablemente llegará a ser tan alto como pudiera esperarse.

Como se puede observar en la tabla siguiente se analizan los ratios más importantes para este caso práctico.

RAZONES

RATIOS DE RENTABILIDAD	30-dic-07	31-dic-06	31-dic-05
Gastos de operación/ventas netas	10,20%	10,20%	10,50%
cobertura de intereses bruta	32,8	-2,9	834,4
Cobertura de intereses neta	32,8	-2,9	834,4
Margen de operación	13,00%	-0,6%	3,00%
tasa de impuestos	0,00%	0,00%	28,70%

FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%
ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
Rotación de Clientes de Activo	1,6	2,4	2,4
Apalancamiento de Activo (veces)	2,3	3,1	3,1

FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%
ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
Rotación de Clientes de Activo	1,6	2,4	2,4
Apalancamiento de Activo (veces)	2,3	3,1	3,1
FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%

ESTRUCTURA DEL CAPITAL			
Endeudamiento financiero	8.529,00	3.529,00	3.793,00
		-	
Endeudamiento financiero neto	7.133,00	1.937,00	1.979,00
Apalancamiento	1,30	2,10	2,10
Endeudamiento financiero/C. Contable	36,20%	27,60%	39,90%
Endeudamiento financiero Neto/C.Contable	30,30%	-15,50%	20,80%
Costo Financiero	4,10%	5,70%	0,10%
Liquidez	1,40	1,10	1,00
Prueba del Acido	1,10	0,90	0,80

RATIOS DE CASH FLOW			
Cash Flow	11.022	-783	1121
Total de Pasivo Exigible en años C.F.	2,9	-34	17,8
Pasivo a Largo plazo en años C.F.	0	0	0
Pasivos Financiero de L/P en años de C.F.	0	0	0

Además se pudo realizar un análisis de tendencias de las razones financieras así como sus niveles absolutos, ya que las tendencias proporcionan valiosos indicios en cuanto a la probabilidad de que la situación financiera de esta empresa mejore o empeore. Comparando las razones financieras a través del tiempo.

3.14 RAZON DU PONT

FORMULA DU PONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
Rotación de Clientes de Activo	1,6	2,4	2,4
Apalancamiento de Activo (veces)	2,3	3,1	3,1

Donde:

- 1 ROA es la tasa de rendimiento sobre los activos.
- 2 ROE es la tasa de rendimiento sobre el capital contable

Muestra la relación que existe entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

La razón que multiplica el margen de utilidad por la rotación de los activos totales se conoce como ecuación Du Pont, y proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA):

$$\text{ROA} = \text{Margen de utilidad} \times \text{Rotación de los activos totales}$$

$\text{ROA} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$
--

ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
-----	--------	--------	-------

El ROA se define como el ingreso neto disponible para los accionistas comunes. El 18.40 % ganado por Industria Marilop también queda a disposición de los accionistas comunes. El capital común de la empresa representa menos del 50% ; por lo tanto el rendimiento para los accionistas comunes (ROE) es mayor del doble del ROA de 18.40%.

3.15 ROE

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Multiplicador del capital contable}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ingresos netos}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital cont. común}}$$

Estas razones son herramientas indispensables para medir como se esta la empresa comportando las ventas y las utilidades obtenidas por la venta de sus productos, los costos y gasto en relación a la producción. El futuro de la compañía depende de este tipo de análisis y si logra tener éxito en el futuro. Será porque se tuvieron lo elementos para la toma de decisiones basadas en análisis financieros

CONCLUSIONES

Este trabajo práctico refleja el resultado sobre el análisis financiero de una empresa mediana que fabrica prendas de vestir para dama. Dando respuesta a la necesidad de como elaborar un análisis financiero, de una empresa pequeña que produce prendas de vestir para dama, cuyos accionistas son los administradores del negocio.

En nuestro recorrido investigativo-práctico, nos encontramos con que de los estados de resultados de Confecciones Marilop, S.A. de C.V., de los ejercicios 2005, 2006 y 2007 muestran que las ventas netas en la parte superior de cada estado a partir de ellas se sustraen varios costos incluyendo los impuestos sobre ingresos, para obtener los ingresos netos disponibles para los accionistas comunes.

En la parte inferior de este documento se presenta la información acerca de las utilidades y los dividendos por acción. En la administración financiera las utilidades por acción se conocen como la "línea del fondo", lo cual denota que de todas las partidas del estado de resultados las utilidades por acción son las más importantes.

Podemos observar que en el 2005 tuvo utilidades de alrededor de \$2,395 mil pesos pero en el 2006 refleja una pérdida de \$1,284 mil pesos, sus razones de cobertura de intereses nos indican que en 2006 presenta una razón negativa de 2.9 veces sobre la utilidad de operación, ya que simplemente no pudo cubrir sus necesidades de gastos de operación ya que si no pudo cubrir esas necesidades básicas, menos va a poder cubrir el servicio de deuda, sin embargo en el ejercicio 2007 presenta relación favorables sus estados financieros.

Por lo que se puede observar se esta financiando con los proveedores donde a pesar de contratar plazos máximos de 45 días de crédito la empresa se esta tomando hasta 112 días (promedio de los tres años 103 días) y tomando en cuenta que recuperan de sus clientes la cobranza en un promedio de los tres años de 78 días, esta teniendo 25 días de margen para cubrir sus necesidades.

En el 2005 el cierre, la empresa por cada peso que vendió ganó neto \$0.34 presentando márgenes de retorno sobre capital y de activos de niveles de 25.2% y 8.1% respectivamente.

Esta posición es muy buena comparada con empresas del mismo giro, pero la expectativa cambia como cambió el ejercicio donde estos niveles de 2006 se convierten en negativos y no hay ningún beneficio para la empresa al contrario, se pierden \$1,284 mil pesos en el ejercicio, esto se debe a que sus gastos operativos se incrementaron, específicamente los gastos de venta, por tal motivo se tuvo que replantear sus estrategias de venta para poder hacer frente a la competencia y a la entrada de nuevos agentes, tales como la competencia desleal que se representa a través de la piratería, los productos chinos y el comercio informal.

Otro aspecto importante es la pérdida cambiaria de \$1,403 mil pesos, dados estos resultados cambiarios es evidente que la empresa necesita la aplicación de algún producto para la administración del riesgo cambiario que en este caso pudiera ser la cobertura con Opción de Compra.

La empresa muestra su solvencia en el análisis de todos los años ya que ha podido hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con la prueba de liquidez, y aunque quitando los inventarios si se vea un deterioro de esta razón ha ido mejorando año con año.

Analizando el apalancamiento es mejor en el ejercicio 2007 ya que pasa de 2.1 en este ejercicio y en el 2006 a 1.3 donde le da la posibilidad de endeudarse a corto plazo sin comprometer su estructura financiera.

Nuestro trabajo consistió en la posibilidad de comprender como una empresa puede ser analizada a través de sus estados financieros, utilizando aspectos prácticos a través del uso de las razones financieras.

Dando como resultado un diagnostico basado en procedimientos estructurados. Se muestran los puntos débiles y los fuertes de la empresa, así como sus planes para el mejoramiento.

De esta forma los accionistas pueden tomar decisiones inteligentes de inversión.

RECOMENDACIONES

- 1 La empresa requiere de financiamiento para incrementar su producción y como consecuencia mayores ventas, dando como consecuencia un aumento en las utilidades. Por lo que debería recurrir al crédito bancario ya que siendo una empresa que cuenta con una trayectoria en el ramo y su arraigo en la plaza y el mercado. La empresa tiene capacidad de pago para hacer frente a sus obligaciones financieras.
- 2 La empresa tiene una capacidad de endeudamiento de \$ 4'000,000.00 , siempre y cuando se mantenga una relación de la garantía y el crédito de 1.05 a 1.00.
- 3 La empresa necesita urgentemente la aplicación de algún producto para la administración del riesgo cambiario que en este caso pudiera ser la cobertura con Opciones de Compra.
- 4 La empresa debe renovar su maquinaria de producción para poder producir mayor numero de prendas con menos obreros.
- 5 Abrir nuevos polos económicos, participar en exposiciones de moda, existen varias fechas en el año en diferentes ciudades del país.

RECAPITULACIÓN

ANTECEDENTES DE LA INSTITUCIÓN

La empresa sujeta de estudio para este caso práctico se denomina INDUSTRIAS MARILOP S.A. de C.V. esta constituida desde marzo de 1980, contando con 28 años de experiencia en el ramo, es una empresa pequeña eminentemente familiar.

La socia mayoritaria es la Sra. Marina López quien sustenta el 85 % de las acciones el 15% restante es de tres hermanos de la socia principal. Cuenta con un capital social de \$10'890,202.00 su reserva legal es de \$12,842.00, además la inversión en activo fijo asciende a \$11'443,768.00.

CONTEXTO EN EL QUE SE DESARROLLA

La empresa se encuentra en un giro bastante competitivo donde la entrada de actores internacionales como el de la invasión de los productos chinos a nuestro mercado han provocado una guerra de precios, ya que en México los costos de producción son demasiado altos se vuelve una competencia desfavorable para las empresas mexicanas.

ACCIONISTAS Y GERENCIA

Los accionistas son parte de la estructura operativa de la empresa, lo que les permite cobrar sueldo por la función realizada, y no disponer de las utilidades anticipadamente, dando oportunidad a reinvertir parte de esas utilidades.

Los socios realizan funciones gerenciales en todos los departamentos importantes en la empresa.

LA ECONOMIA GLOBAL Y LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

La recaída en el crecimiento económico de muchos países en proceso de desarrollo ha generado que quienes diseñan las políticas públicas tengan que considerar las modalidades de asistencia para el desarrollo.

En muchos casos los objetivos de lograr la estabilidad en los precios, un crecimiento económico sustancial y una balanza externa positiva de plazo medio.

Estos objetivos no han sido logrados por diversos factores como: altas tasas de crecimiento demográfico, alto gasto gubernamental y excesivos recursos humano, esto provocó reducir ayuda tanto bilateral y la banca comercial ha empezado a disminuir su participación en países en vías de desarrollo.

PROBLEMÁTICA:

¿Cómo elaborar un análisis financiero, de una empresa pequeña que produce prendas de vestir para dama, cuyos accionistas son los administradores del negocio?

CONCEPTOS, METODOS Y TÉCNICAS

Se analizaron los cuatro estados financieros básicos, según J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, los conforman el Estado de Resultados, el Balance General, el Estado de Utilidades Retenidas y el Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE RESULTADOS:

Las ventas netas se muestran en la parte superior de cada estado: a partir de ellas, se sustraen varios costos incluyendo los impuestos sobre los ingresos para obtener el ingreso neto disponible

para los accionistas comunes, de todas las partidas del estado de resultados, las utilidades por acción son las más importantes.

BALANCE GENERAL

En este reporte se muestran los activos de la empresa mientras que en la parte inferior de este muestra los pasivos y el capital contable. Los activos se listan en el orden de su liquidez o tomando como base el periodo que generalmente se necesita para convertirlo en efectivo. Los derechos sobre los activos se listan de acuerdo con el orden en que deben ser liquidados hasta llegar a las cuentas de capital contable de los accionistas, las cuales representan la propiedad de la empresa y por lo tanto nunca deben liquidarse.

ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS

Los cambios que se registran en las cuentas del capital contable común entre las fechas de los balances generales se reportan en el estado de utilidades retenidas. Estas representan un derecho contra los activos, pero no activos en si mismos. Las empresas retienen utilidades principalmente para ampliar el negocio.

Los cambios en las utilidades retenidas representan el reconocimiento de que el ingreso generado por la empresa durante el ejercicio ha sido invertido en los activos.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Este documento sirve para mostrar la forma en que las operaciones de empresas han afectado su posición de efectivo, podemos ver si se esta generando el efectivo necesario para comprar los activos fijos adicionales que le permitan su crecimiento. Algunos aspectos que también se pueden ver en este estado, es que tan rápido crece el financiamiento externo tanto como para mantener las operaciones como para efectuar las inversiones necesarias en activos nuevos. Podemos saber si la empresa dispone de flujo de efectivo excedente que puedan usarse para rembolsar las deudas o para invertirse en nuevos productos.

ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS:

Los estados financieros informan acerca de la posición de una empresa en un punto en el tiempo y acerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior.

Los estados financieros pueden ayudar para predecir las utilidades y los dividendos futuros de la empresa.

El análisis de las razones financieras de la empresa es por lo general el primer paso de un análisis financiero se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

La liquidez de una empresa, su apalancamiento, capital de trabajo, rentabilidad, aprovechamiento de activos, su flujo de efectivo y el capital contable pueden impedir que algunas estrategias sean alternativas factibles. Los factores financieros suelen alterar las estrategias existentes y cambiar los planes para su implantación.

LAS FUNCIONES DE FINANZAS/CONTABILIDAD

Comprenden tres decisiones: la decisión de inversión, la decisión de financiamiento y la decisión de dividendos. El análisis de las razones financieras es el método que más se emplea para determinar las fuerzas y las debilidades de la organización en el campo de inversiones financiamientos y dividendos.

Como las áreas funcionales de la empresa están relacionadas en forma tan estrecha, las razones financieras pueden señalar fuerzas y debilidades en las actividades en las áreas de administración, marketing, producción, investigación y desarrollo, así como de sistemas de información computarizada.

LA DECISION DE INVERSION

También llamado presupuesto de capital, consiste en asignar y reasignar el capital y los recursos para proyectos, productos, activos y divisiones de la organización. Cuando se han formulado las estrategias, se requieren decisiones para presupuestar el capital, a efecto de poner en práctica con éxito las estrategias. La decisión de financiamiento se refiere a determinar cuál será la estructura de capital más conveniente para la empresa e incluye estudiar varios métodos que permitan a la empresa reunir capital (por ejemplo, emitiendo acciones, aumentando su deuda, vendiendo activos o usando una combinación de estas opciones).

La decisión del financiamiento debe tomar en consideración las necesidades de capital de trabajo a corto y largo plazo. Dos razones financieras clave que indican si las decisiones de financiamiento de la empresa han sido eficaces son la razón de pasivo a capital y la razón de pasivo a total de activos.

LA DECISION DE DIVIDENDOS

Aborda temas como el porcentaje de utilidades que se pagará a los accionistas, la consistencia de los dividendos que se han pagado con el transcurso del tiempo y la recompra o la emisión de acciones. Las decisiones en cuanto a los dividendos determinan la cantidad de fondos que se retienen en una empresa en comparación con la cantidad que se paga a los accionistas.

Tres razones financieras son muy útiles para evaluar las decisiones de la empresa con relación a los dividendos y son la razón de las ganancias por acción, la razón de los dividendos por acción y la razón de precios-utilidades. Los beneficios de pagarle dividendos a los inversionistas se deben sopesar ante los beneficios de retener los fondos internamente y no existe una fórmula fija para equilibrar este canje.

Por las siguientes razones los dividendos se pagan en ocasiones aún cuando sería más conveniente reinvertir los fondos en la empresa o cuando la empresa tiene que conseguir fuentes externas de capital:

1. Pagar los dividendos en efectivo es una costumbre. No hacerlo se podría considerar un estigma. Se considera que un cambio en los dividendos está enviando una señal acerca del futuro.
2. Los dividendos representan un punto de ventas para la banca de inversión. Algunos inversionistas institucionales tal vez sólo compren acciones que pagan dividendos.
3. Los accionistas suelen demandar dividendos, incluso en el caso de compañías con grandes oportunidades para reinvertir todos los fondos disponibles.

Existe el mito de que pagar dividendos hará que el precio de las acciones suba.

TIPOS BÁSICOS DE RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras se calculan con base en el estado de pérdidas y ganancias y en el balance general de la organización. Los resultados de las razones reflejan una situación en un punto en el tiempo.

La clasificación de las razones financieras pueden ser de cinco tipos como se indica:

a) Las razones de liquidez

Un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo a un “valor justo de mercado” y la “posición de liquidez” de la empresa es aquella que responde a la siguiente pregunta: ¿Será la empresa capaz de cumplir con sus obligaciones circulantes?

- Razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes:
- Razón rápida o prueba ácida

b) Las razones del apalancamiento

Miden el grado en que una empresa ha sido financiada con Endeudamiento.

- Razón de deuda o total de activos
- Razón de deuda a capital
- Razón de deuda a largo plazo a capital
- Razón de intereses ganados por tiempo (o cobertura)

c) Las razones de las actividades

Miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos.

- Razón de rotación de inventarios
- Rotación total de activos
- Rotación de activos fijos
- Plazo promedio de cobranza

d) Las razones de la rentabilidad

Miden la eficiencia general de la administración demostrada en el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión.

- Margen bruto de utilidad
- Margen de utilidad de operación
- Margen neto de utilidad
- Rendimiento sobre el total de activos (RSA)
- Rendimiento sobre capital accionario (RSC)
- Utilidades por acción

e) Las razones de crecimiento

Miden la capacidad de la empresa para conservar su posición económica dentro del crecimiento de la economía y la industria.

- Ventas
- Utilidades netas
- Utilidades por acción
- Dividendos por acción
- Razón de precio a utilidad

INFORMACIÓN FINANCIERA

La empresa Industrias Marilop, S.A. de C.V. proporciona sus estados financieros correspondientes a los ejercicios 2005, 2006 y 2007. Los estados financieros proporcionados por la empresa fueron la base para el análisis financiero, aplicando los métodos y conceptos descritos. Las variaciones de los estados financieros comprados de los tres ejercicios así como la aplicación de las razones financieras no permitieron llegar a saber en que condiciones se encontraba la empresa, cuales eran sus fortalezas y debilidades, para que los accionistas tomen la mejor decisión en relación sobre el rumbo que tomara su empresa.

La liquidez de una empresa, su apalancamiento, capital de trabajo, rentabilidad, aprovechamiento de activos, su flujo de efectivo y el capital contable pueden impedir que algunas estrategias sean alternativas factibles. Los factores financieros suelen alterar las estrategias existentes y cambiar los planes para su implantación.

Como resultado de la aplicación de los métodos y conceptos en el capítulo I y II se analizaron los estados financieros de la empresa y se llegaron a las siguientes razones financieras.

RAZONES

RATIOS DE RENTABILIDAD	30-dic-07	31-dic-06	31-dic-05
Gastos de operación/ventas netas	10,20%	10,20%	10,50%
cobertura de intereses bruta	32,8	-2,9	834,4
Cobertura de intereses neta	32,8	-2,9	834,4
Margen de operación	13,00%	-0,6%	3,00%
tasa de impuestos	0,00%	0,00%	28,70%

FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%
ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
Rotación de Clientes de Activo	1,6	2,4	2,4
Apalancamiento de Activo (veces)	2,3	3,1	3,1

FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%
ROA	18,40%	-3,30%	8,10%
Rotación de Clientes de Activo	1,6	2,4	2,4
Apalancamiento de Activo (veces)	2,3	3,1	3,1
FORMULA DUPONT			
ROE	43,10%	10,10%	25,20%
ROS	11,60%	-1,40%	3,40%

ESTRUCTURA DEL CAPITAL			
Endeudamiento financiero	8.529,00	3.529,00	3.793,00
		-	
Endeudamiento financiero neto	7.133,00	1.937,00	1.979,00
Apalancamiento	1,30	2,10	2,10
Endeudamiento financiero/C. Contable	36,20%	27,60%	39,90%
Endeudamiento financiero Neto/C.Contable	30,30%	-15,50%	20,80%
Costo Financiero	4,10%	5,70%	0,10%
Liquidez	1,40	1,10	1,00
Prueba del Acido	1,10	0,90	0,80

RATIOS DE CASH FLOW			
Cash Flow	11.022	-783	1121
Total de Pasivo Exigible en años C.F.	2,9	-34	17,8
Pasivo a Largo plazo en años C.F.	0	0	0
Pasivos Financiero de L/P en años de C.F.	0	0	0

El resultado del análisis al que se llegó después de analizar cada una de las razones financieras son las siguientes:

Podemos observar que en el 2005 tuvo utilidades de alrededor de \$2,395 mil pesos pero en el 2006 refleja una pérdida de \$1,284 mil pesos, sus razones de cobertura de intereses nos indican que en 2006 presenta una razón negativa de 2.9 veces sobre la utilidad de operación, ya que simplemente no pudo cubrir sus necesidades de gastos de operación ya que si no pudo cubrir esas necesidades básicas, menos va a poder cubrir el servicio de deuda, sin embargo en el ejercicio 2007 presenta relación favorables sus estados financieros.

Por lo que se puede observar se esta financiando con los proveedores donde a pesar de contratar plazos máximos de 45 días de crédito la empresa se esta tomando hasta 112 días (promedio de los tres años 103 días) y tomando en cuenta que recuperan de sus clientes la cobranza en un promedio de los tres años de 78 días, esta teniendo 25 días de margen para cubrir sus necesidades.

En el 2005 el cierre, la empresa por cada peso que vendió ganó neto \$0.34 presentando márgenes de retorno sobre capital y de activos de niveles de 25.2% y 8.1% respectivamente.

Esta posición es muy buena comparada con empresas del mismo giro, pero la expectativa cambia como cambió el ejercicio donde estos niveles de 2002 se convierten en negativos y no hay ningún beneficio para la empresa al contrario, se pierden \$1,284 mil pesos en el ejercicio, esto se debe a que sus gastos operativos se incrementaron, específicamente los gastos de venta, por tal motivo se tuvo que replantear sus estrategias de venta para poder hacer frente a la competencia y a la entrada de nuevos agentes, tales como la competencia desleal que se representa a través de la piratería, los productos chinos y el comercio informal.

Otro aspecto importante es la perdida cambiaria de \$1,403 mil pesos, dados estos resultados cambiarios es evidente que la empresa necesita la aplicación de algún producto para la administración del riesgo cambiario que en este caso pudiera ser la cobertura con Opción de Compra.

ASPECTOS PENDIENTES

En el presente caso práctico se analizó los reportes financieros de la empresa y se analizaron las razones financieras para establecer la situación de la empresa y que los accionistas puedan tomar decisiones.

Como resultado del estudio se tocaron puntos tales como la pérdida cambiaria, ya que la empresa adquiere materias primas e insumo en el extranjero, lo que ante una fluctuación en el cambio de monedas, puede representar una pérdida considerable. Por lo que sería conveniente analizar en otra oportunidad el tipo de cambio y la cobertura de riesgos cambiarios. Pasando por el análisis de los contratos con futuros, coberturas con opciones, los forwards, derivados, etc. Para tener una buena cobertura del riesgo al mejor precio y a la medida de las necesidades de la empresa.

Otro punto que se tocó en el estudio de este caso práctico fue la contratación de algún crédito. Es motivo de otro estudio las fuentes de financiamiento a corto plazo. Existe una gran variedad de créditos, a continuación muestran algunos de los más comunes:

- 1 Prestamos quirografarios, descuento mercantil
- 2 Apertura de crédito en cuenta corriente
- 3 Apertura de crédito con caución bursátil o sobre valor
- 4 Crédito en cuenta corriente
- 5 Crédito de avío

Estos son algunos de los temas que no fueron tratados en el presente caso práctico y que pudieran ser tema de estudio para otros trabajos.

Tomando como base la información generada surgen muchas inquietudes para futuros estudios, en particular para empresas de tamaño micro y pequeñas.

APORTE PARA LA MAESTRIA

Este caso práctico pretende ser material de apoyo y referencia del estudio de un caso práctico para los estudiantes de la maestría.

El objetivo del estudio de este caso práctico es aplicar los conocimientos obtenidos durante la maestría y las teorías de los autores aquí mencionados.

Se genero la aplicación de los conocimientos sobre el contexto de la pequeña y mediana empresa, analizando su información financiera y la metodología para la interpretación de razones financieras.

Esta obra compila las teorías y aplicación de conocimientos obtenidos durante el transcurso de la maestría.

APORTE PARA LA EMPRESA

El análisis de la empresa sirve a los accionistas para la toma de decisiones de su empresa.

Las decisiones que tomen los accionistas podrán estar basadas en los resultados obtenidos en este caso práctico. Si los accionistas desean invertir en activos fijos, o bien contratar algún crédito, mejorar sus políticas de venta, recuperar la cartera de clientes en un menor número de días, negociar los plazos de pago a sus proveedores.

El tener un estudio financiero de la empresa ayuda a la proyección de crecimiento de la misma, como establecer medidas correctivas y preventivas para optimización de sus recursos.



BIBLIOGRAFIA

- J. Fred Weston, Eugene F. Brigham (2000) Fundamentos de Administración Financiera (Décima edición) México: McGraw -Hill
- Mansell Carstens, Catherin (1999) Las Nuevas Finanzas en México. México: Milenio
- Delano, William H. (2006) Finanzas avanzadas en México: IMEF-ITESM
- Weston J. Fred y Brigham, Eugene F. (2005) Finanzas en Administración (novena edición) México: McGraw-Hill
- INEGI, 2008, Banco de información Económica.
- <http://dgcnesyp.inegy.gob.mx/bdiesi/bdie.html>
- http://iabd.org/sds/mic/publication/gen_159_3802_s.htm
- <http://cortland.edu/flteach/stants/glos-sp.html>
- www.diccionarios.com/consultas.php
- Ley del Impuesto Sobre la Renta
- Ley Federal del Trabajo
- Manual de Reportes financieros Banamex