

218



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN

"FINANZAS CORPORATIVAS. ADMINISTRACION DEL EFECTIVO EN UNA EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE RELOJES Y ARTICULOS PARA EL HOGAR"

782230

TRABAJO DE SEMINARIO QUE PARA OBTENER EL TITULO DE: LICENCIADO EN CONTADURIA PRESENTA FERNANDO SOLIS RIVERA

ASESOR: C P EPIFANIO PINEDA CELIS.

CUAUTITLAN IZCALLI, ESTADO DE MEXICO. 2000.



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN
UNIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN ESCOLAR
DEPARTAMENTO DE EXÁMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO
DIRECTOR DE LA FES-CUAUTITLÁN
P R E S E N T E .

AT'N: Q. MA. DEL CARMEN GARCIA MIJARES
Jefe del Departamento de Exámenes
Profesionales de la FES-C.

Con base en el art. 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

Finanzas Corporativas.

" Administración del efectivo en una empresa distribuidora y
comercializadora de relojes y artículos para el hogar. "

que presenta el pasante: Fernando Solis Rivera

con número de cuenta: 9106526-7 para obtener el Título de:

Licenciado en Contaduría.

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO.

A T E N T A M E N T E .

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Edo. de México, a 10 de Marzo de 2000

MODULO:

PROFESOR:

FIRMA:

IV

C.P. Epifanio Pineda Celis

II

C.P. Ramón Hernández Vargas

III

C.P. Rafael Delgado Colón

AGRADECIMIENTOS

A DIOS POR HABERME PERMITIDO LLEGAR A ESTE MOMENTO DE MI VIDA Y GOZAR DEL TESORO MAS VALIOSO QUE NOS PUEDE BRINDAR " LA SALUD ".

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO Y EN ESPECIAL A LA FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN CAMPO 4 POR HABERME PERMITIDO DESARROLLAR MI CARRERA PROFESIONAL, PERO EN ESPECIAL A TODOS Y CADA UNO DE LOS PROFESORES QUE COMPARTIERON CONMIGO SUS VALIOSOS CONOCIMIENTOS.

AL PROFESOR EPIFANIO PINEDA POR SUS GRANDES CONOCIMIENTOS QUE COMPARTIO CONMIGO LOS CUALES SE VEN REFLEJADOS A LO LARGO DEL PRESENTE TRABAJO, ASI COMO A LOS PROFESORES RAFAEL MEJIA, RAMON HERNANDEZ Y RAFAEL DELGADO QUE IMPARTIERON EL SEMINARIO DE TITULACION QUE TUVE LA OPORTUNIDAD DE CURSAR.

A MIS PADRES QUE ME DIERON LA OPORTUNIDAD DE VIVIR Y ESTUDIAR LO CUAL ES EL MAS VALIOSO TESORO QUE ME PUDIERON HEREDAR, PERO EN ESPECIAL A MI MADRE POR DARMER TODO SU AMOR Y CARIÑO EN TODOS LOS MOMENTOS DE MI VIDA.

A MIS HERMANAS, SOBRINOS Y ABUELOS PATERNOS POR SU APOYO Y MOTIVACION TAN ESPECIAL QUE ME LLEVO A TERMINAR MIS ESTUDIOS.

A MI NOVIA MONICA POR DARME TODO SU AMOR Y COMPARTIR CONMIGO MOMENTOS DE ENORME FELICIDAD EN EL TRANCURSO DE LA UNIVERSIDAD Y FUERA DE ELLA QUE SIGNIFICAN PARA MI GRANDES IMPULSOS PARA LOGRAR MIS METAS.

A TODOS MIS AMIGOS DE LA UNIVERSIDAD POR DARME SU AMISTAD SINCERA LA CUAL SIEMPRE TENDRE PRESENTE EN MI CORAZON.

Y A TODAS LAS PERSONAS QUE ME BRINDAN SU IMPORTANTE TIEMPO PARA LEER CADA UNA DE LAS LINEAS QUE FORMAN ESTE TRABAJO.

GRACIAS

INDICE

	Pág.
OBJETIVOS	1
INTRODUCCION	3
CAPITULO 1. GENERALIDADES	
1.1. Concepto de Administración.....	5
1.2. El proceso administrativo.....	7
1.3. Concepto de Finanzas.....	9
1.4. Concepto de Administración financiera.....	11
1.5. Objetivos de la Administración financiera.....	12
1.6. Concepto de estado financiero.....	15
1.7. Formulación de estados financieros.....	17
1.8. Tipos de estados financieros.....	19
1.8.1. Estados Financieros Proforma.....	20
1.8.2. Estados Financieros Principales o Básicos.....	21
a) Estado de Situación financiera	
b) Estado de Pérdidas y Ganancias	
c) Estado de Variación del Capital Contable	
d) Estado de Cambios en la Situación Financiera	
1.8.3. Estados Financieros Secundarios.....	24
a) Estado de costo de Producción y Venta	
b) Relación Analítica de Clientes y Proveedores	
c) Relación Analítica de Activo Fijo	
d) Relación Analítica de Inventarios	

CAPITULO 2. ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

2.1.	Concepto de efectivo.....	27
2.2.	Concepto de Administración del efectivo.....	29
2.3.	Objetivos de la administración del efectivo.....	30
2.4.	Técnicas aplicables a la administración del Efectivo.....	32
2.4.1.	Técnicas usuales.....	33
2.4.1.1.	Método de reducción de Estados Financieros a Porcientos Integrales.....	34
2.4.1.2.	Razones Financieras relacionadas con el manejo de efectivo.....	35
2.4.1.2.1.	Índice de solvencia o razón del circulante.....	37
2.4.1.2.2.	Razón de prueba rápida (prueba del ácido).....	38
2.4.1.2.3.	Capital neto de trabajo.....	39
2.4.1.2.4.	Período de cobranza promedio.....	40
2.4.1.2.5.	Rotación de inventarios o días inventario.....	42
2.4.1.2.6.	Período de pago promedio.....	43
2.4.1.2.7.	Índice de endeudamiento.....	44
2.4.1.3.	Ciclo de caja.....	45
2.4.1.4.	Rotación de caja.....	48
2.4.1.5.	Nivel óptimo del efectivo.....	50
2.4.2.	Técnicas matemáticas.....	51
2.4.2.1.	Modelo Baumol.....	52
2.5.	Flujo de efectivo.....	54
2.6.	Causas y efectos del exceso o faltante de Efectivo.....	56
2.7.	Políticas de caja y bancos.....	58

CAPITULO 3. CASO PRACTICO.....	60
CONCLUSIONES.....	74
SUGERENCIAS.....	78
BIBLIOGRAFIA.....	80

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

Hacer eficiente el manejo de efectivo de la empresa, para lograr solventar los compromisos de la misma y evitar el riesgo de una crisis de liquidez.

OBJETIVOS PARTICULARES

- Establecer las razones por las cuales la empresa no cumple oportunamente sus obligaciones a corto plazo.
- Conocer en que grado de liquidez se encuentra la empresa para cumplir sus obligaciones a corto y largo plazo.
- Calcular en que tiempo las cuentas circulantes se convierten en efectivo disponible.
- Conocer si la empresa tiene endeudamiento y si así fuera en que grado se encuentra.
- Calcular y evaluar el plazo que da la empresa a sus clientes en cuentas por cobrar.

- Conocer los tipos de crédito que se tiene con los proveedores en las cuentas por pagar.
- Elaborar un flujo de efectivo adecuado para la empresa.
- Aplicar estrategias para tener cobros oportunos y pagos retrasados sin dañar la imagen de la empresa.

INTRODUCCION

En la actualidad nuestro país atraviesa una situación económica verdaderamente difícil, en la que se ve involucrada desde la pequeña familia hasta la gran empresa, siendo de vital importancia para ambas la correcta administración de los recursos monetarios con que se cuenta.

El presente trabajo desarrolla el tema de la correcta Administración del Efectivo dentro de las empresas, sin importar el tamaño, ni el giro que está tenga; la Administración del efectivo resulta ser uno de los pilares más importantes que sostiene a toda organización.

En el capítulo I se desarrollan conceptos básicos de la Administración en general, los cuales sirven de base para poder adentrarnos en la Administración Financiera; así mismo este capítulo nos da una breve introducción a los diferentes tipos de estados financieros que generalmente manejan las empresas.

En el capítulo II se aborda el tema de la Administración del Efectivo, donde se podrá encontrar desde su concepto, hasta las diferentes técnicas más usuales para el correcto manejo del efectivo.

En el último capítulo se desarrolla la aplicación de la teoría a la práctica lo que se conoce comúnmente como “caso práctico”, el cual está basado en una empresa distribuidora y comercializadora, a la cual se le aplicará un estudio para conocer las posibles problemáticas que sufre en lo relacionado con la Administración del efectivo, dicho estudio nos llevara a determinar posibles soluciones para superar los problemas actuales y lograr con ello la correcta Administración del Efectivo, que traerá como resultado el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

CAPITULO 1. GENERALIDADES

1.1. Concepto de Administración

La Administración aparece desde que el hombre existe en la tierra, pero no se le define como tal; encontrándose que cuando el ser humano deja de ser nómada se ve en la necesidad de asociarse a fin de sobrevivir y dividirse el trabajo. Lo anterior trajo como consecuencia el nacimiento de una organización, que se vio en la necesidad de administrarse para lograr sus objetivos.

“La palabra administración viene del latín *administratio* que significa acción de administrar. Y el término administrar esta compuesto por *ad* y *ministrare* que significan conjuntamente “servir”, llevando implícito en su sentido que es una actividad cooperativa que tiene el propósito de servir.”¹

Para Agustín Reyes Ponce “la administración es la técnica que busca lograr resultados de máxima eficiencia en la coordinación de las cosas y personas que integran una empresa.”²

¹ Jiménez Castro, Wilburg: Introducción al estudio de la Teoría Administrativa, 4ª Edición, Editorial Fondo de Cultura Económica, México 1974, P.23

² Reyes Ponce Agustín, Administración de Empresas, 1ra. Parte, 1ª edición, Editorial Limusa, México 1976, P.27

En resumen puedo decir que la administración es coordinar los recursos monetarios, materiales y técnicos para optimizar resultados y alcanzar los objetivos mediante la correcta toma de decisiones.

1.2. El proceso administrativo

En todas las funciones que realice la administración, deberá tomar en cuenta los pasos del proceso administrativo, es especial cuando se refieran a la toma de decisiones, ya que de ello dependerá el conseguir el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

El proceso administrativo se divide en cinco etapas que son los siguientes: la planeación, la organización, la integración, la dirección y el control.

La **planeación** se encarga de analizar las posibles alternativas por las que puede optar una organización, con el propósito de seleccionar la mejor que cumpla con los objetivos de la organización. La planeación responde a la pregunta ¿qué voy a hacer?.

En la **organización** se coordinan las actividades necesarias para alcanzar los objetivos, señalando las responsabilidades y autoridad de cada elemento involucrado. La organización responde a la pregunta ¿cómo lo voy a hacer?.

La etapa de la **integración** proporciona los recursos humanos, técnicos y materiales para realizar las actividades ya definidas.

La **dirección** se encarga de conseguir que se realice todo lo planeado, dicha responsabilidad recae en el administrador a través de la correcta toma de decisiones, utilizando para ello los recursos necesarios.

El **control** es la medición de los resultados actuales y pasados, en relación con los esperados con el fin de corregir, mejorar y formular nuevos planes.

1.3. Concepto de Finanzas

Las Finanzas son definidas de manera distinta por diferentes autores, a continuación se mencionan solo algunas de estas definiciones.

“Disciplina que proporciona los conocimientos básicos para determinar las necesidades monetarias de una empresa y su satisfacción. Contesta a las preguntas: ¿Cuánto dinero se necesita?, ¿Dónde puedo conseguirlo? y ¿Qué debemos hacer con el que no se utiliza?”³

Gitman, define a las “Finanzas como el arte y ciencia de administrar el dinero. Las finanzas se ocupan del proceso, las instituciones, los mercados e instrumentos relacionados con la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos.”⁴

Para el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, “las finanzas constituyen la actividad por la cual su Administración prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla la inversión y la obtención de sus recursos materiales.”⁵

³ Moderno Diccionario de Contabilidad, Compañía Editorial Impresora y Distribuidora, S.A., México 1992, P.120

⁴ Gitman Lawrence J, Fundamentos de Administración Financiera, 7ª edición, Editorial Harla, México 1997, P.4

⁵ Profesor Rafael Mejía, Apuntes del Seminario Finanzas Corporativas, México 1999

Para Koontz y O'Donell, las finanzas es la función de la empresa encargada de obtener los recursos y de controlar su utilización.

En resumen puedo definir a las Finanzas como sigue es la función que se encarga de la previsión, obtención y correcta aplicación de los recursos monetarios de la entidad, con el propósito de obtener el máximo beneficio sobre la inversión.

1.4. Concepto de Administración Financiera

Debido a los problemas mundiales a lo que se enfrentó la humanidad del siglo XX, surgió la inquietud de aprovechar al máximo los recursos y evitar el despilfarro de los mismos, es así como nace la Administración Financiera a principios de la segunda guerra mundial.

Para Perdomo Moreno, "la administración financiera es la aplicación de la administración general, mediante la cual se recopilan datos significativos, se analizan planean y controlan, para tomar decisiones y alcanzar objetivos de maximizar recursos".⁶

En lo que respecta al administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, mediante el manejo de flujos de efectivo o de caja, necesarios para satisfacer las obligaciones o compromisos de la misma.

⁶ Perdomo Moreno Abraham, Administración Financiera del Capital de Trabajo, 3ª edición, Editorial ECAFSA, México 1997, P. 17

1.5. Objetivos de la Administración Financiera

Algunas personas creen que el principal objetivo que busca la Administración Financiera es la maximización de las utilidades, lo cual resulta ser falso pues el verdadero objetivo que se debe buscar es maximizar la riqueza; esto último está respaldado y justificado por cuatro razones que se mencionan a continuación:

- 1) Rendimiento Realizable para el Propietario o Accionista.- esto se refleja en el incremento de precio que sufre una acción, lo cual es originado por el aumento de la riqueza de la empresa.

- 2) Perspectiva a Largo Plazo.- El tratar de maximizar las utilidades se considera un plan a corto plazo ya que el resultado llegará en un lapso menor a un año; en cambio el buscar la maximización de la riqueza es un plan a largo plazo ya que busca dar firmeza a la empresa para su vida futura.

- 3) Riesgos.- Los riesgos son inevitables cuando se busca lograr un rendimiento, por lo que se deben tomar en cuenta para fijar los objetivos de la empresa lo cual es considerado por la maximización de la riqueza, en tanto que la maximización de las utilidades no toma en cuenta el factor riesgo.

4) Distribución de los Rendimientos.- El objetivo de maximizar las ganancias o utilidades no considera que los accionistas pueden desear en cualquier momento recibir parte de los rendimientos generados por la empresa ya que el plan es un tanto rígido, en cambio el objetivo de maximizar la riqueza si considera que los accionistas desearan recibir dividendos en cualquier momento, independientemente de la magnitud del dividendo.

Toda empresa debe determinar claramente sus objetivos así como definir los medios que utilizará para alcanzarlos tales como políticas o procedimientos a seguir. Los principales objetivos a alcanzar por toda empresa son los siguientes:

- ◆ Supervivencia y crecimiento del negocio
- ◆ Obtención de utilidades
- ◆ Lograr una imagen y prestigio
- ◆ Aceptación social
- ◆ Satisfacción de necesidades colectivas

Para poder alcanzar los objetivos anteriores, se deben fijar ciertas metas que pretende la Administración Financiera, como son las siguientes:

- Visualizar por anticipado los requerimientos tácticos y estratégicos necesarios para el crecimiento de la empresa.
- Captar los recursos necesarios para el buen funcionamiento de la entidad.
- Controlar que los recursos sean utilizados correctamente, en la forma y para los fines asignados.

1.6. Concepto de estado financiero

Podemos llamar "estado financiero al documento fundamentalmente numérico en cuyos valores se consigna el resultado de haberse conjugado los factores de la producción por una empresa, así como de haber aplicado las políticas y medidas administrativas dictadas por los directivos de la misma y en cuya formulación y estimación de valores, intervienen las convenciones contables y juicios personales de quien los formula; a una fecha o por un período determinado." ⁷

En opinión personal el estado financiero es el documento que muestra la situación financiera en la cual se encuentra la empresa expresada en números, a una fecha determinada.

Función: La función principal de los estados financieros es servir como fuente de información al hombre de negocios, en ellos se auxilia para la correcta toma de decisiones que deberá hacer para el buen funcionamiento de la empresa.

Limitaciones: Ya que los estados financieros muestran cifras en dinero, se enfrentan a la limitación de que este no tienen un valor estable, en lo particular el peso mexicano ya que puede ser variable de un día a otro, en comparación con la moneda de

⁷ Pérez Harris Alfredo, Los Estados Financieros su Análisis e Interpretación, 7ª edición, Editorial ECAFSA, México 1998, P. 11,12

otros países; por lo tanto las cifras presentadas no se deben considerar como valores absolutos.

Los estados financieros por si solos no bastan para llegar a una conclusión determinada sobre la operación de la empresa ya que existen factores que no pueden ser medidos en dinero, tales como: capacidad de la administración, ubicación lejana con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas o productos, calidad de mano de obra, eficiencia de transportes, condiciones de mercado, problemas en aspectos fiscales, situaciones ambientales, etc.

1.7. Formulación de estados financieros

Para elaborar los estados financieros, se deberá tener en consideración cuatro requisitos que a continuación se detallan:

- a) Universalidad.- Se refiere a que la información que se presente sea clara y accesible, utilizando un léxico sencillo y comprensible.
- b) Simplificar.- Las cifras deberán simplificarse en decenas, centenas, millares, etc., con el objeto de facilitar la lectura y su comprensión evitando poner demasiados ceros.
- c) Periodicidad.- Se refiere a que la elaboración de los estados financieros deberá realizarse cada cierto tiempo, es decir al final de cada período previamente determinado por la empresa.
- d) Oportunidad.- Los estados financieros deberán presentar la información en las fechas previamente establecidas, con la finalidad de que puedan ser *utilizadas en su oportunidad.*

En lo que se refiere a la fecha de formulación de los estados financieros ordinariamente y por obligación fiscal se elige

del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año, sin embargo para algunas empresas esto no tiene razón de ser, por lo que se consideran su año natural el ciclo que comprenda 12 meses no importando las fechas elegidas, dentro de dichas empresas se puede mencionar a la de la pesca, que se ve afectada por períodos de veda no aptos para la pesca, o la industria azucarera que se ve limitada a la época apropiada para el corte de la caña.

1.8. Tipos de estados financieros

Los estados financieros se clasifican generalmente en 3 grupos que son los siguientes:

- * Estados Financieros Proforma
- * Estados Financieros Principales o Básicos
- * Estados Financieros Secundarios o Accesorios

1.8.1. Estados Financieros Proforma

Este tipo de estados presentan situaciones o hechos que aún no han sucedido, es decir reflejan lo que se cree que sucederá considerando ciertos factores; para su elaboración se basan *principalmente en los presupuestos* previamente elaborados por la empresa. Los estados proforma sirven para conocer la situación financiera futura deseada, también son fundamentales para evaluar proyectos de inversión futuros que *realizará la empresa así como para el control de los mismos.*

1.8.2. Estados Financieros Principales o Básicos

Este tipo de estados muestra de forma global la situación financiera y la productividad que ha alcanzado la empresa en un período dado. Estos estados se clasifican de la siguiente manera:

1. Estado de Situación financiera
2. Estado de Resultados de Operación
3. Estado de Variación del Capital Contable
4. Estado de Cambios en la Situación Financiera

1. El Estado de Situación Financiera.- También llamado Balance General, está formulado en base a principios contables determinados por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), es un estado estático pues muestra las cifras a una fecha determinada, este estado describe la situación financiera de un negocio, porque muestra clara y detalladamente el valor de cada uno de los bienes y derechos con lo que cuenta la empresa (Activo), así como de las obligaciones o deudas que se tienen (Pasivo), además muestra el monto de capital que respalda a la empresa (Capital Contable).

2. El Estado de Resultados de Operación.- También llamado estado de Pérdidas y Ganancias, se considera dinámico ya que

muestra los resultados de los movimientos sucedidos entre dos fechas, este estado muestra los ingresos obtenidos, menos todos los egresos que se ocasionaron en el período; dicha resta arroja como resultado la utilidad o pérdida del ejercicio para la empresa.

Una característica de este estado es que muestra detalladamente como se ha obtenido la utilidad del ejercicio, mientras que el Estado de Situación Financiera únicamente muestra la utilidad como un renglón más.

3. El Estado de variación del Capital Contable.- Es un estado financiero dinámico ya que se refiere a un período de tiempo entre dos fechas determinadas. Este estado financiero como su nombre lo indica muestra los aumentos o disminuciones que sufre el capital contable de la empresa, el cual se entiende como la diferencia que existe entre el Activo Total contra el Pasivo Total, dicho estado muestra de manera detallada los movimientos que sufrió la inversión de los accionistas, las utilidades distribuidas o retenidas del ejercicio del ejercicio al que se refiera, las reservas y las utilidades obtenidas en el ejercicio actual.

4. El estado de Cambios en la Situación Financiera.- Este estado es el último de los clasificados como primarios y es también llamado estado de Origen y Aplicación de Recursos, se le considera como dinámico y muestra todos los movimientos que

ha sufrido la empresa a diferentes fechas, aún cuando estos no involucren movimientos de entrada o salida de efectivo; entre estos movimientos se pueden mencionar una compra a crédito, materia prima que se entrega a producción, las depreciaciones, la amortización, la capitalización de pasivos, etc.

Este estado muestra y compara las cantidades de dos períodos distintos, con el fin de conocer los cambios monetarios que han sufrido las diferentes cuentas del Estado de Situación Financiera, para saber cuales representaron para la empresa un origen de recursos y en que forma se aplicaron para su rendimiento.

1.8.3. Estados financieros complementarios

Este tipo de estados muestran una información más completa y detallada de las cifras ya mencionadas en los estados financieros principales; es decir son cédulas analíticas y complementarias de los estados financieros principales. Estos estados se clasifican en cuatro diferentes tipos:

1. Estado de Costo de Producción y Venta
2. Relaciones Analíticas de Cuentas Colectivas
3. Relación Analítica de Inversión en Activo Fijo
4. Relación Analítica de Inventarios

1. Estado de Costo de Producción y Venta.- Como su nombre lo indica nos muestra el costo de lo invertido en la fabricación de algún producto; así como el costo necesario para adquirir las mercancías destinadas a la venta. A continuación se muestra la formula para la elaboración de dicho estado:

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y VENTA

	Inventario inicial de materias primas
Mas	Compras netas
Menos	Inventario final de materias primas
Igual	Materia prima utilizada en el periodo
Mas	Mano de obra directa
Igual	Costo primo
Mas	Gastos indirectos de producción
Igual	Costo de manufactura
Mas	Inventario inicial de producción en proceso
Menos	Inventario final de producción en proceso
Igual	Costo de producción
Mas	Inventario inicial de artículos terminados
Menos	Inventario final de artículos terminados
Igual	Costo de producción y venta

2. Relaciones Analíticas de Cuentas Colectivas.- En este tipo de relaciones se encuentran las de clientes, deudores, proveedores y acreedores. Estas cédulas contienen información detallada la cual generalmente se clasifica por antigüedad de saldos, formando listados de todas y cada una de las personas que adeudan o que se les adeuda dinero por razones generadas de la operación de la empresa.

3. “Relación Analítica de Inversión en Activo Fijo.- Estas cédulas muestran de manera detallada la descripción de s los bienes de activo fijo, describiendo la fecha de adquisición, su valor histórico, su depreciación aplicada al momento y en el caso su actualización.”⁸

4. Relación Analítica de Inventarios.- Contienen en forma muy detallada el listado de todas las materias primas empleadas para la elaboración de un producto determinado, la cantidad de productos en proceso, terminados y artículos listos para la venta.

⁸ Profesor Epifanio Pineda Celis, Apuntes de Seminario Finanzas Corporativas, México 1999

CAPITULO 2. ADMINISTRACION DEL EFECTIVO

2.1. Concepto de Efectivo

“El renglón del efectivo debe estar constituido por moneda de curso legal o sus equivalentes, propiedad de una entidad y disponibles para la operación, tales como depósitos bancarios en cuentas de cheques, giros bancarios, telegráficos o postales, monedas extranjeras y metales preciosos amonedados.”⁹

El efectivo juega un papel muy importante en todas las empresas, ya que con el se realizan todas las operaciones de la misma, tales como adquisiciones de materias primas, de nuevas mercancías, o para liquidar pagos a trabajadores, proveedores, el fisco, acreedores, etc., solo por mencionar algunos.

El efectivo suele tener tres funciones, las cuales se describen a continuación:

a) Transacción.- Esta función es la que permite desarrollar o afrontar las actividades rutinarias o normales de la empresa, tales como compras, pago de gastos y servicios, etc.

⁹ Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, 13ª Edición, México 1998, Boletín C-1.

b) Precaución.- Se refiere a lo que todos conocemos comúnmente como “colchón financiero”, es decir tener dinero de sobra para el pago de algunos imprevistos.

c) Especulación.- Permite aprovechar ciertas oportunidades fuera de lo común, tales como descuentos especiales, adquisiciones de bienes o materiales de algún proveedor urgido de dinero, etc. tomando en cuenta para ello la reducción de riesgos.

2.2. Concepto de Administración del Efectivo

Dentro de la Administración Financiera del Capital de Trabajo, una parte muy importante es la Administración del efectivo, que consiste en conocer y administrar los recursos monetarios con que se cuenta para cubrir a tiempo las obligaciones que se tengan con terceros.

La buena Administración que se haga del efectivo, evitara caer a la empresa en excedentes o faltantes de efectivo, que son dos circunstancias indeseables para toda empresa, que ocasionan a su vez más problemas; el excedente de efectivo se considera como dinero ocioso, ya que este debería estar en alguna inversión generando intereses financieros a favor de la empresa; a su vez el faltante de efectivo trae como consecuencia falta de liquidez, es decir incumplimiento de pagos en las fechas establecidas, generando el pago de recargos financieros, o en su defecto la interrupción o suspensión de algún bien o servicio que repercutirá en la operación de la empresa.

Los dos problemas anteriores pueden ser evitados gracias a la correcta y oportuna Administración del Efectivo.

2.3. Objetivos de la Administración del Efectivo

Para que la Administración del Efectivo se realice de manera correcta es necesario conocer los objetivos que se pretenden alcanzar, los cuales se mencionan a continuación:

a) *Evitar despilfarros.*- Esto se logra mediante un control estricto sobre los gastos que se deseen realizar, con el fin de evitar gastos innecesarios e inoportunos para la empresa.

b) *Reducción de imprevistos.*- En la actualidad resulta imposible eliminar por completo a los imprevistos, pues como su *nombre lo indica no se sabe qué, cómo y cuándo sucederá alguno de estos hechos*; el papel de la Administración consiste en reducir al mínimo los imprevistos, o en su defecto conocer que *impacto tendrán sobre la empresa así como sus posibles soluciones.*

c) *Controlar las inversiones.*- La Administración deberá cuidar que no se caiga en exceso de inversiones, lo cual trae como consecuencia la lenta recuperación del dinero, que a su vez pone en peligro la liquidez de la empresa.

d) *Aprovechar descuentos.*- Este tipo de oportunidades que se llegan a presentar sólo deberán ser aprovechadas por la empresa cuando se tenga excedentes de efectivo, ya que de no ser así solo se estaría comprometiendo el pago oportuno de otras

obligaciones, que traería como consecuencia el pago de intereses moratorios.

e) Inversiones de recuperación inmediata.- Al igual que el punto anterior sólo se deberá invertir cuando exista dinero ocioso, para evitar problemas de liquidez. Si se decide invertir se recomienda hacerlo a corto plazo para tener disposición del efectivo si las circunstancias así lo requieren.

2.4. Técnicas aplicables a la administración del efectivo

Las técnicas son herramientas que nos ayudan a alcanzar los objetivos. En lo referente a la administración del efectivo tienen como finalidad aprovechar al máximo los recursos monetarios con que se cuenta, estas técnicas se dividen en 3 grupos que a continuación se mencionan:

- 1- Técnicas Usuales.- Este tipo de técnicas son las más usuales por toda empresa ya que no requieren de información compleja.

- 2- Técnicas Matemáticas.- Requieren de formulas matemáticas un poco más extensas y laboriosas.

- 3- Análisis Bursátil.- Este tipo de análisis es empleado principalmente por las casas de bolsa, para determinar la situación financiera de una empresa que desea cotizar o ingresar a la misma. Este tema es importante pero no es desarrollado en el presente trabajo.

2.4.1. Técnicas Usuales

Dentro de las técnicas usuales encontramos la siguiente clasificación:

- a) Porcientos Integrales
- b) Razones Financieras
- c) Ciclo de Caja
- d) Rotación de Caja

2.4.1.1. Método de Reducción de Estados Financieros a Por Cientos Integrales

Este método consiste básicamente en considerar al estado objeto del análisis con un valor del cien por ciento y posteriormente calcular el porcentaje que representan cada uno de sus componentes, con el fin de comparar el porcentaje que representa cada uno de estos con relación al total.

El cálculo que se efectúe sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciación o amortizaciones así como cuentas incobrables se llevará a cabo sobre valores netos segregando tales estimaciones.

“ El proceso aritmético que debe seguirse para la reducción de estados financieros a por cientos, consiste en dividir cada una de las partes del todo entre el mismo todo, y el cociente se multiplica por cien” .¹⁰

¹⁰ Macías Pineda Roberto, el Análisis de los Estados Financieros, 16ª. Edición, editorial ECAFSA, México 1998, P. 51

2.4.1.2. Razones Financieras relacionadas con el manejo de efectivo

Los documentos necesarios para la aplicación de las razones financieras son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, ya que de ellos se obtendrán los datos necesarios.

Las razones Financieras se pueden definir como la simple división de una cantidad entre otra para saber cuantas veces cabe una en la otra de los rubros que integran los estados financieros. Las razones son simples cuando se obtienen directamente de la relación de dos cifras, y se llamarán estándar cuando el resultado lo comparemos contra un parámetro.

Las razones financieras se dividen en cuatro grupos o categorías, y son las siguientes:

- 1) Índice de liquidez.- Mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo.
- 2) Índices de Actividad.- Se emplean para medir la rapidez o velocidad para que las cuentas circulantes se conviertan en ventas o efectivo disponible.
- 3) Índices de Endeudamiento.- Indican el monto en dinero de terceros que estamos utilizando para trabajar y generar utilidades.

4) Índices de Rentabilidad.- Sirven para conocer el grado de rendimiento de la empresa, y en que porcentaje han contribuido las ventas, los activos y el capital empleado.

Los tres primeros se enfocan a analizar el grado de riesgo de la empresa, en tanto el cuarto se encarga de mostrar el rendimiento que se ha obtenido.

Para efectos del presente trabajo solo se desarrollaran las fórmulas que se relacionen con la Administración del Efectivo.

2.4.1.2.1. Índice de Solvencia o Razón del Circulante

Mide la capacidad mediata de la empresa para cumplir o hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, su fórmula es la siguiente:

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{activos circulantes}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

Se considera regularmente aceptable un índice de 2.0, pero este resultado resulta bueno en diferente grado dependiendo el giro de la empresa.

2.4.1.2.2. Prueba Rápida o Prueba del Acido

Sirve para medir la capacidad inmediata de pago, su fórmula es parecida a la anterior con la diferencia de que en esta no se considera el renglón de inventarios dentro de los activos circulantes, la razón es que los inventarios resulta ser el activo *circulante menos líquido*, es decir requiere de ser vendido para poder convertirse en efectivo disponible.

$$\text{Razón de Prueba Rápida} = \frac{\text{activos circulantes} - \text{inventarios}}{\text{pasivos a corto plazo}}$$

Se recomienda tener una razón de 1.0 como mínimo, aunque al igual que la formula anterior depende del tipo de empresa en que se desarrolle.

2.4.1.2.3. Capital Neto de Trabajo

Sirve para medir el grado de liquidez que tiene la empresa a nivel general; esta fórmula no se considera como un índice, pero no por ello deja de ser muy importante.

Capital Neto Trabajo = activos circulantes - pasivos a corto plazo

Esta fórmula es muy eficaz para el control interno de la empresa, ya que solo se puede comparar con el resultado de años pasados, pero solo de la misma empresa.

2.4.1.2.4. Período de Cobranza Promedio

Este índice nos indica el tiempo que se tardan en recuperar las cuentas por cobrar, y sirve para calificar las políticas que se están empleando en el departamento de crédito y cobranza. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Periodo de Cobranza Promedio} = \frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{promedio de ventas diarias}}$$

$$\text{Promedio de Ventas Diarias} = \frac{\text{ventas anuales}}{360}$$

Este índice es uno de los más importantes, ya que se refiere al renglón de las ventas a crédito que suele ser regularmente en donde se registran la mayoría de las ventas y por lo tanto la principal fuente de efectivo, ya que en la actualidad son muy pocas las empresas que compran de contado.

El resultado de este índice puede variar es aconsejable que sea superior a 30 pero menor de 45 días, salvo consideraciones especiales que se tengan con clientes importantes para la empresa; si el resultado fuera menor a 30 días se considera que hay una política muy rígida lo que podría estar ocasionando que algunos clientes se detuvieran a comprar por falta de capacidad

de pago tan mediata, y si fuera superior a 45 se considera que existe una política muy pasiva lo que traería como consecuencia posibles problemas de liquidez par a la empresa; el resultado en sí se considerará bueno o malo dependiendo del crédito que nosotros tengamos con nuestros proveedores, el cual por razón obvia deberá ser mayor.

2.4.1.2.5. Rotación de Inventario o Días Inventario

La rotación del inventario mide la actividad o liquidez del inventario de una empresa. Este índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{costo de mercancías vendidas}}{\text{inventario}}$$

El resultado del índice nos indica cuantas vueltas da nuestro inventario en un año, este índice es muy utilizado por el departamento de mercadotecnia para conocer el movimiento que tiene el producto.

Mientras más alto sea el resultado estaremos hablando de una mejor rotación de inventarios, aunque hay que cuidar que el resultado no sea consecuencia de tener inventarios pequeños o insuficientes para la capacidad de venta. Si la rotación resultante fuera baja podría ser ocasionada por que el desplazamiento del producto es muy lento, como ocurre en una empresa que fabrica partes para barco, o bien puede ser ocasionado por la excesiva cantidad de productos obsoletos que se encuentran en nuestro inventario.

2.4.1.2.6. Período de Pago Promedio

Al igual que el índice de cobro promedio este índice es muy importante para la empresa, ya que hace mención de las cuentas por pagar que resultan ser el principal y mayor egreso de efectivo que desembolsa la compañía. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Período de Pago Promedio} = \frac{\text{cuentas por pagar}}{\text{promedio de cuentas diarias}}$$

$$\text{Promedio de cuentas diarias} = \frac{\text{compras anuales}}{360}$$

Se recomienda que el resultado de este índice sea mayor a 45 días como mínimo, siempre y cuando el índice de cobro promedio sea de 30 días, de manera que se tenga un margen de 15 días entre cobros y pagos con la finalidad de obtener anticipadamente el efectivo que será destinado para cubrir nuestras deudas.

2.4.1.2.7. Índice de Endeudamiento

También llamado apalancamiento financiero se refiere a la cantidad de dinero o activo aportado por terceras personas (acreedores), que se ha utilizado para desarrollar las actividades de la empresa.

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{pasivos totales}}{\text{activos totales}}$$

Este índice no debe ser mayor del 49%, ya que de lo contrario los activos de la empresa en su mayoría pertenecerían a terceras personas, lo que podría traer problemas de gran magnitud para la empresa.

2.4.1.3. Ciclo de Caja

“Por ciclo de caja debe entenderse el tiempo que transcurre entre el momento en que se efectúan las salidas de efectivo, hasta el momento de la recuperación del mismo”.¹¹

La fórmula que se utiliza para calcular el ciclo de caja es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Ciclo de Caja} = & \quad \text{Días de cuentas por cobrar} \\ & \text{Mas} \quad \text{Días de inventario} \\ & \text{Menos} \quad \text{Días de cuentas por pagar} \end{aligned}$$

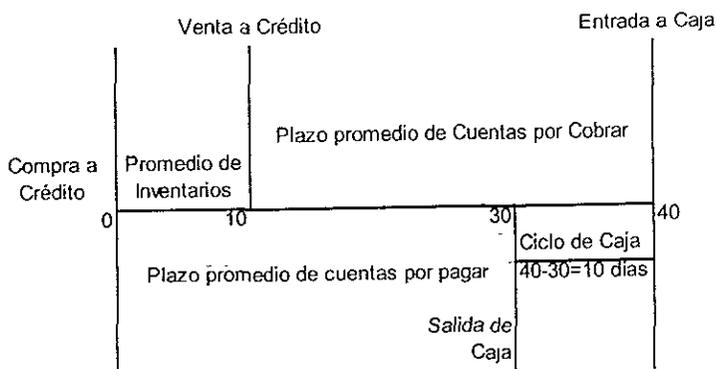
En relación a la fórmula anterior, mientras el resultado sea un negativo más grande, resultará más benéfico para la empresa.

A continuación se muestra un ejemplo que muestra claramente en que consiste el ciclo de efectivo.

Los datos son los siguientes:

La compañía maneja un crédito con sus proveedores con vencimiento a 30 días, el cual es el mismo plazo que otorga a sus clientes. Sus entradas diarias de efectivo ascienden a \$ 1,000 y sus salidas son de \$ 400.

¹¹ Gitman Lawrence J , Op. Cit. (4), P. 270



Al aplicar la fórmula del Ciclo de Caja se obtuvo lo siguiente:

Días de cuentas por cobrar	30
Días de inventario	10
Días de cuentas por pagar	<u>(30)</u>
Ciclo de Caja	10 días

Se puede observar en el gráfico anterior que el período que transcurre entre la compra del inventario, su venta y recuperación es de 40 días por lo que cuenta con un período de inventarios de 10 días.

Como conclusión se puede decir que la compañía para cubrir sus próximos pagos requiere de un ciclo de caja de 10 días que multiplicado por sus salidas de efectivo nos da un total de \$ 4,000 pesos necesarios para poder solventar sus pagos.

El ciclo de caja se puede disminuir si las circunstancias que afectan la fórmula se mejoran a favor de la empresa; una de estas mejoras es la reducción en lo posible de los días de cuentas por cobrar, ya que el dinero nos llegaría de forma más rápida, lo anterior se puede aplicar siempre y cuando no se afecte el monto de las ventas o se limite a los clientes a obtener el producto; la segunda forma de mejorar el ciclo de caja consiste en tratar que los días inventario sean lo más corto posible, ya que el almacenar por mucho tiempo a los productos es costoso para la empresa y se corre el riesgo de crear inventarios obsoletos con el paso del tiempo; la tercera y última forma consiste en ampliar al máximo los días de las cuentas por pagar, pero sin afectar la *imagen crediticia* de la empresa o poner en peligro la liquidez del proveedor, lo que podría ocasionar que el proveedor dejara de surtirnos mercancía, lo que resulta fatal ya que todo proveedor desempeña un papel muy importante en toda empresa.

2.4.1.4. Rotación de Caja

Nos sirve para saber cuantas vueltas o ciclos de caja se realizan en un período o ejercicio, dependiendo de los egresos que se tengan.

El calculo del ciclo de caja se puede realizar mediante dos fórmulas, las cuales se explican a continuación.

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{año comercial}}{\text{ciclo de caja}}$$

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{desembolsos anuales}}{\text{saldo promedio de caja}}$$

Al aplicar cualquiera de las dos fórmulas anteriores el resultado deberá ser el mismo, y este nos dirá a su vez cuantas veces se tiene que reembolsar o ingresar efectivo a la caja, para poder cubrir las necesidades anuales de la empresa.

El resultado o rotación de caja deberá evaluarse y compararse por el contador financiero, con otras alternativas como las siguientes: la reducción de la rotación de caja lo cuál trae como consecuencia el tener un monto de efectivo considerable en la caja que en la actualidad resulta ser muy peligroso debido al creciente número de robos; otra alternativa puede ser el ampliar la rotación, lo que da origen a constantes

entregas de dinero que se pueden volver costosas para la empresa dependiendo de los medios por los que se hace llegar el efectivo a la caja (camionetas de valores).

Después de la evaluación se elegirá la opción más adecuada, la cual dependerá en cierta forma del giro o actividades de la empresa.

2.4.1.5. Nivel Optimo del Efectivo

El nivel optimo de efectivo se refiere a la cantidad disponible que se debe tener en caja y bancos para cubrir los gastos necesarios de la empresa añadiendo un porcentaje de más, lo que se conoce como colchón financiero que no es otra cosa mas que dinero de sobra para pagar contingencias o gastos imprevistos, el cual se recomienda que no sea mayor del 25% del efectivo disponible inicial.

Para calcular el nivel optimo del efectivo se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{Nivel Optimo} = \left[\frac{\text{desembolso de efectivo en el periodo}}{\text{rotación de efectivo en el periodo}} \right] + \left[\frac{\% \text{ colchón}}{\text{financiero}} \right]$$

El porcentaje de colchón financiero dependerá de muchas circunstancias entre ellas del tamaño de la empresa, de la cantidad y monto de pagos que realice, del año o del mes en que se encuentre ya que para ciertas empresas existe una temporada en la que tienen mayores movimientos de efectivo, por ejemplo la industria del juguete, etc.

2.4.2. Técnicas Matemáticas

Al igual que las técnicas usuales, las técnicas matemáticas sirven como herramienta al administrador financiero para hacer más eficiente la función de la Administración financiera de caja y bancos.

Existen varias técnicas aplicables a la administración del efectivo, pero para efectos del presente trabajo solo se tratará una de ellas considerada la más importante a criterio personal.

2.4.2.1. Modelo Baumol, (William Baumol)

"Este modelo trata de determinar que cantidad de efectivo puede obtener una empresa a un costo mínimo, asimismo conocer el costo de mantener saldos ociosos que podrían invertirse en valores." ¹²

La finalidad es determinar el saldo óptimo en caja, el cual será el que minimice los costos totales que se involucran en el manejo de efectivo, o sea todos los costos fijos en que se incurren al efectuar una transferencia y los costos de oportunidad, que son las ganancias que se dejan de percibir al mantener un saldo de caja.

Para su cálculo se consideran 3 puntos básicos:

- 1) El costo de convertir las inversiones a dinero en efectivo (costo de ordenar y/o realizar una transacción).
- 2) El costo de mantener efectivo en lugar de tenerlo en inversión (costo del dinero ocioso).
- 3) La cantidad de conversión económica, (cantidad de inversión que se convertirá en efectivo o demanda anual de dinero).

¹² Madroño Cosío Manuel Enrique, Administración Financiera del Circulante, 3ª Edición, Editorial Instituto Mexicano de Contadores A C., México 1998, P 92

La fórmula es:

$$POE = \text{Raíz Cuadrada de } \frac{2 \text{ bt } \times \text{ co}}{\text{cdo}}$$

Donde :

POE = Punto óptimo de efectivo

bt = Demanda anual de dinero

co = Costo de ordenar una transacción

cdo = Costo del dinero ocioso (tasa de interés real en inversiones temporales)

El saldo óptimo de caja se dará por el importe que baje los costos totales involucrados en el manejo de efectivo es decir transferencias y los costos de oportunidad denotados por las ganancias que se dejan de percibir al mantener saldo en caja.

2.5. Flujo de Efectivo

Conocido también como *cashflow*, el flujo de efectivo nos muestra las entradas y salidas de efectivo que sucederán en una empresa durante un período determinado, lo cual nos sirve para conocer los sobrantes o faltantes de efectivo que se generarán.

El flujo de efectivo se divide en dos grupos principales los ingresos o entradas y los egresos o salidas de efectivo, estos grupos a su vez se integran de diferentes conceptos los cuales son clasificados por el orden de importancia que representan para la empresa como se ve a continuación:

Ingresos de Efectivo:

- 1) La principal fuente de ingreso de efectivo es la cobranza que se generó con las ventas realizadas por la empresa, no importando si fueron a crédito o de contado.

Egresos de efectivo:

A continuación se clasifican por orden de importancia:

- 1) Sueldos y salarios este resulta ser el primer egreso que se debe considerar, pues la gente es básica para el funcionamiento de la empresa, y necesita ser remunerada a tiempo.

- 2) Pago de seguro social, es muy importante ya que es una prestación de ley que tiene el trabajador la cuál deberá ser pagada por la empresa.
- 3) Pago a proveedores de servicios básicos para toda empresa como teléfono, luz y agua.
- 4) Pago de diversos impuestos entre los cuáles destaca el ISR, etc.
- 5) Pago a proveedores de materia prima.
- 6) Pago de diversos conceptos, necesarios para el buen funcionamiento de la empresa.

De lo anterior se puede decir que el flujo de efectivo es fundamental en todas las empresas, para lograr su buen funcionamiento.

2.6. Causas y Efectos del exceso o faltante de efectivo

En la actualidad la mayoría de las empresas atraviesan por una situación financiera difícil, esto muchas veces es resultado de la mala administración que se está haciendo del efectivo; la mala administración del efectivo genera dos circunstancias, la primera la carencia del efectivo y la segunda el exceso del mismo, los cuales se explican a continuación:

Causas principales de la carencia de efectivo:

- a) Dificil situación económica del país
- b) Deficiente administración de la empresa
- c) Malas políticas de la cobranza, lo que genera una recuperación lenta de la cartera
- d) Exceso de inventarios, lo que también genera gastos adicionales para el cuidado o manejo de los mismos, ya que en ocasiones no se cuenta con el espacio necesario para tener mucha mercancía, lo que origina que la empresa se vea obligada a rentar una bodega adicional o en su caso lo necesario para proteger la mercancía de la intemperie.

Efectos de la carencia:

- a) Necesidad de préstamos que generan intereses en ocasiones muy elevados
- b) Altos gastos de la cobranza
- c) Cuentas por cobrar que se vuelven incobrables
- d) Mercancía obsoleta generada por el excedente de la misma

Causa del exceso de efectivo:

- a) Mala planeación del saldo requerido en caja y bancos

Efectos del exceso:

- a) Pérdidas de los rendimientos que se generarían si este efectivo estuviese invertido.
- b) Limitación de algunos proyectos a corto plazo que podrían ser muy benéficos para la empresa o los trabajadores de la misma.

2.7. Políticas de Caja y Bancos

Las principales políticas que se deben seguir para la correcta administración del efectivo son las siguientes:

- a) Evitar en lo posible hacer compras de contado, utilizando para ello el pago en forma de crédito o pagos parciales, con esto se podrá evitar el afectar la liquidez de la empresa.
- b) Anticipar o agilizar el cobro de las cuentas por cobrar, manejando créditos no mayores a 30 días con los clientes, pero teniendo cuidado de no afectar la imagen de la empresa o perder posibles ventas debido a la rigidez de las políticas.
- c) Cuando se necesite una rápida recuperación de cartera, *otorgar descuentos por pronto pago a los clientes, siempre y cuando el descuento sea razonable y no afecte demasiado al importe total de la venta.*
- d) Cuando el efectivo en caja y bancos lo permita aprovechar descuentos por pronto pago que nos brinden los proveedores, considerando el no afectar la liquidez de la empresa.

- e) Cuando exista excedente de efectivo en caja este debe ser invertido de manera inmediata, con la finalidad de generar productos financieros para la empresa.

CAPITULO III. CASO PRACTICO

Antecedentes de la compañía distribuidora y comercializadora de relojes y artículos para el hogar, S.A. de C.V.

La compañía es una empresa mexicana fundada en el año de 1920 en la ciudad de Monterrey, su ramo era la venta de joyería fina al mayoreo. Al año siguiente la compañía cambio las oficinas a la ciudad de México donde llegaría a ser una de las más importantes y destacadas importadoras.

En la actualidad la compañía tiene dos giros, el primero de ellos es la compra – venta de relojes y artículos para la cocina; el segundo es la fabricación y venta de ollas de presión de uso doméstico. Hoy en día la compañía maneja la representación exclusiva en México de algunas marcas de prestigio mundial como Oneida, Seiko. Regal, Presto, Corning, Vidal Sasson y tiene marcas propias como Haste y Steelco.

Entre los artículos que distribuyen se encuentran un amplio surtido de relojes para dama, caballero, despertadores y relojes de pared; electrodomésticos como licuadoras, cafeteras y exprimidores, así como recipientes refractarios, vajillas, cubiertos de mesa, baterías de cocina y ollas de presión, etc.

La distribución de los productos se realiza a través de tiendas departamentales, de autoservicio, joyerías, etc.

La empresa otorga crédito a 90 días a algunos de sus clientes, debido a que estos son grandes tiendas departamentales y de autoservicio, al resto de los clientes le concede un crédito a 30 y 60 días.

Con respecto a los proveedores se tiene un crédito a 60 días con todos los proveedores.

DEFINICION DEL PROBLEMA

En los últimos años la compañía se ha enfrentado a una serie de circunstancias negativas que han ocasionado cambios en la situación financiera de la misma, y que se ven reflejados por ejemplo en la disminución de la solvencia y liquidez de la compañía sin llegar a índices críticos, pero la disminución de estos índices a sido año con año una constante, por lo que considero que se está a tiempo para rectificar ciertos errores que se tendrán que detectar con el desarrollo del presente trabajo y posteriormente encontrar alternativas que nos lleven a mejorar en general la situación financiera de la empresa por medio de una buena administración del efectivo para lograr los objetivos que tiene la compañía.

GRUPO X, S.A. DE C.V.
Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 1997, 1998 y 31 de Julio 1999
(En miles de pesos)

ACTIVO	1997	1998	JUL. 1999
Activo Circulante			
Efectivo e Invers. temporales de efectivo	17,954.00	9,375 00	9,268 00
Cuentas por Cobrar	126,840 00	120,138 00	143,793.00
Inventarios	54,747 00	96,952 00	93,652 00
Pagos Anticipados	550 00	367 00	-
Total de Activo Circulante	<u>200,091.00</u>	<u>226,832 00</u>	<u>246,713 00</u>
Inversión en acciones de compañías asociadas no consolidadas	1,814 00	1,814 00	2,924 00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	<u>104,472.00</u>	<u>94,344.00</u>	<u>102,063 00</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>306,377.00</u>	<u>322,990.00</u>	<u>351,700.00</u>
 PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Pasivo Circulante			
Préstamos Bancarios	-	6,000 00	6,000 00
Cuentas por Pagar	35,398 00	48,713 00	31,834 00
Pasivos Acumulados	6,364 00	4,012 00	-
Participación del personal en las util	<u>1,164 00</u>	<u>641 00</u>	<u>2,868.00</u>
Total de Pasivo Circulante	42,926 00	59,366.00	40,702 00
Primas de Antigüedad	<u>1,843.00</u>	<u>1,973.00</u>	<u>-</u>
Total de Pasivo	<u>44,769 00</u>	<u>61,339 00</u>	<u>40,702 00</u>
CAPITAL CONTABLE			
Capital Social	221,540 00	221,541 00	196,947 00
Utilidades Retenidas	14,325 00	14,368 00	37,815 00
Exceso en la actualización del capital contable	<u>25,743.00</u>	<u>25,743.00</u>	<u>76,236 00</u>
Total de Capital Contable	<u>261,608.00</u>	<u>261,651 00</u>	<u>310,998 00</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>306,377.00</u>	<u>322,990.00</u>	<u>351,700.00</u>

GRUPO X, S.A. DE C.V.
Estados Consolidados de Resultados
Al 31 de Diciembre de 1997 y 1998 y 31 de Julio 1999
(En miles de pesos)

	1997	1998	JUL. 1999
Ventas netas	304,462 00	317,452 00	203,622 00
Costo de ventas	<u>205,650 00</u>	<u>223,098.00</u>	<u>139,767 00</u>
Utilidad bruta	98,812.00	94,354 00	63,855 00
Gastos de administracion venta y publicidad	<u>70,895.00</u>	<u>81,496 00</u>	<u>42,061 00</u>
Utilidad de operacion	<u>27,917 00</u>	<u>12,858 00</u>	<u>21,794.00</u>
Costo integral de financiamiento			
Intereses ganados	1,782 00	2,854.00	- 7,817 00
Utilidad (pérdida) cambiaria	- 681 00	895 00	- 24 00
Efecto monetario desfavorable	<u>- 14,271 00</u>	<u>- 18,168.00</u>	<u>-</u>
Costo integral de financiamiento	<u>- 13,170 00</u>	<u>- 14,419.00</u>	<u>- 7,841 00</u>
Otros ingresos	<u>1,891.00</u>	<u>5,870 00</u>	<u>9,494 00</u>
Utilidad antes de impuestos, participación del personal en las utilidades, partidas extraordinarias y participación minoritaria	16,638.00	4,309 00	23,447 00
Impuesto al activo y sobre la renta	- 17,381.00	- 13,962 00	-
Beneficio por consolidación	4,399 00	10,283 00	-
Participacion del personal en las utilidades	<u>- 944 00</u>	<u>- 586 00</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de partidas extraordinarias y participación minoritarias	<u>2,712 00</u>	<u>44.00</u>	<u>23,447 00</u>
Partidas extraordinarias			
Beneficio en el impuesto sobre la renta por la amortizacion de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	363.00		-
Beneficio por recuperacion de impuesto al activo de años anteriores	<u>9,440 00</u>		<u>-</u>
	<u>9,803 00</u>		<u>-</u>
Utilidad antes de participación minoritaria	12,515 00	44 00	23,447 00
Participacion minoritaria	<u>1,810 00</u>		<u>-</u>
Utilidad neta	<u>14,325.00</u>	<u>44.00</u>	<u>23,447 00</u>

ANEXO 1. ANALISIS EN BASE A PORCIENTOS INTEGRALES

GRUPO X, S.A. DE C.V.
Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 1997, 1998 y 31 de Julio 1999
 (En miles de pesos)

ACTIVO	1997	%	1998	%	JUL. 1999	%
Activo Circulante						
Efectivo e Invers temporales de efectivo	17,954.00	5.86	9,375.00	2.90	9,268.00	2.64
Cuentas por Cobrar	126,840.00	41.40	120,138.00	37.20	143,793.00	40.89
Inventarios	54,747.00	17.87	96,952.00	30.02	93,652.00	26.63
Pagos Anticipados	550.00	0.18	367.00	0.11	-	-
Total de Activo Circulante	<u>200,091.00</u>	<u>65.31</u>	<u>226,832.00</u>	<u>70.23</u>	<u>246,713.00</u>	<u>70.15</u>
Invers en acciones de compañías asociadas no consolidadas	1,814.00	0.59	1,814.00	0.56	2,924.00	0.83
Inmuebles, Maquinana y Equipo	<u>104,472.00</u>	<u>34.10</u>	<u>94,344.00</u>	<u>29.21</u>	<u>102,063.00</u>	<u>29.02</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u><u>306,377.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>322,990.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>351,700.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE						
Pasivo Circulante						
Prestamos Bancarios	-	-	6,000.00	1.86	6,000.00	1.71
Cuentas por Pagar	35,398.00	11.55	48,713.00	15.08	31,834.00	9.05
Pasivos Acumulados	6,364.00	2.08	4,012.00	1.24	-	-
Participación del personal en las util	1,164.00	0.38	641.00	0.20	2,868.00	0.82
Total de Pasivo Circulante	<u>42,926.00</u>	<u>14.01</u>	<u>59,366.00</u>	<u>18.38</u>	<u>40,702.00</u>	<u>11.57</u>
Primas de Antigüedad	<u>1,843.00</u>	<u>0.60</u>	<u>1,973.00</u>	<u>0.61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de Pasivo	<u><u>44,769.00</u></u>	<u><u>14.61</u></u>	<u><u>61,339.00</u></u>	<u><u>18.99</u></u>	<u><u>40,702.00</u></u>	<u><u>11.57</u></u>
CAPITAL CONTABLE						
Capital Social	221,540.00	72.31	221,541.00	68.59	196,947.00	56.00
Utilidades Retenidas	14,325.00	4.68	14,368.00	4.45	37,815.00	10.75
Exceso en la actualización del capital contable	25,743.00	8.40	25,743.00	7.97	76,236.00	21.68
Total de Capital Contable	<u>261,608.00</u>	<u>85.39</u>	<u>261,651.00</u>	<u>81.01</u>	<u>310,998.00</u>	<u>88.43</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u><u>306,377.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>322,990.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>351,700.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

ANEXO 1-A. ANALISIS EN BASE A PORCIENTOS INTEGRALES

GRUPO X, S.A. DE C.V.
Estados Consolidados de Resultados
 Al 31 de Diciembre de 1997 y 1998 y 31 de Julio 1999
 (En miles de pesos)

	1997	%	1998	%	JUL 1999	%
Ventas netas	304,462 00	100 00	317,452 00	100 00	203 622 00	100 00
Costo de ventas	<u>205,650 00</u>	67 55	<u>223,098 00</u>	70 28	<u>139 767 00</u>	68 64
Unidad trufa	98 812 00	32 45	94,354 00	29 72	63 855 00	31 36
Partes de administración, venta y publicidad	<u>70,895 00</u>	23 29	<u>81,496 00</u>	25 67	<u>42,061 00</u>	20 66
Unidad de operación	<u>27,917 00</u>	9 17	<u>12,858 00</u>	4 05	<u>21 794 00</u>	10 70
Costo integral de financiamiento						
Intereses ganados	1,782 00	0 59	2,854 00	0 90	7 817 00	3 84
Unidad (pérdida) cambiaria	- 681 00	- 0 22	895 00	0 28	24 00	0 01
Efecto monetario desfavorable	- 14,271 00	- 4 69	- 18,168 00	- 5 72	-	-
Costo integral de financiamiento	- 13,170 00	- 4 33	- 14,419 00	- 4 54	- 7 841 00	- 3 85
Otros ingresos	<u>1,891 00</u>	0 62	<u>5,870 00</u>	1 85	<u>9,494 00</u>	4 66
Unidad antes de impuestos participación del personal en las utilidades, partidas extraordinarias y participación minoritaria	16,638 00	5 46	4 309 00	1 36	23 447 00	11 51
Impuesto al activo y sobre la renta	- 17 381 00	- 5 71	- 13,962 00	- 4 40	-	-
Beneficio por consolidación	4,399 00	1 44	10,283 00	3 24	-	-
Financiación del personal en las utilidades	- 944 00	- 0 31	- 586 00	- 0 18	-	-
Unidad antes de partidas extraordinarias y participación minoritarias	<u>2,712 00</u>	4 57	<u>44 00</u>	1 34	<u>23 447 00</u>	-
Partidas extraordinarias						
Beneficio en el impuesto sobre la renta por la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	363 00	0 12	-	-	-	-
Beneficio por recuperación de impuesto al activo de años anteriores	<u>9,440 00</u>	3 10	-	-	-	-
	<u>9,803 00</u>	3 22	-	-	-	-
Unidad antes de participación minoritaria	12,515 00	4 11	44 00	0 01	23 447 00	11 51
Participación minoritaria	<u>1,810 00</u>	0 59	-	-	-	-
Unidad neta	<u>14,325 00</u>	4 71	<u>44 00</u>	0 01	<u>23 447 00</u>	11 51

ANEXO 2. RAZONES FINANCIERAS

(En miles de Pesos)

DISTRIBUIDORA DE RELOJES Y ARTICULOS PARA EL HOGAR

1.- INDICE DE SOLVENCIA O RAZON DEL CIRCULANTE

	1997	1998	1999
ACTIVOS CIRCULANTES	200,091.00	226,832.00	246,713.00
PASIVOS A CORTO PLAZO	42,926.00	59,366.00	40,702.00
INDICE DE SOLVENCIA	4.66	3.82	6.06

2.- PRUEBA RAPIDA O PRUEBA DEL ACIDO

	1997	1998	1999
ACTIVOS CIRCULANTES	200,091.00	226,832.00	246,713.00
INVENTARIOS	54,747.00	96,952.00	93,652.00
PASIVOS A CORTO PLAZO	42,926.00	59,366.00	40,702.00
PRUEBA RAPIDA	3.39	2.19	3.76

3.- CAPITAL NETO DE TRABAJO

	1997	1998	1999
ACTIVOS CIRCULANTES	200,091.00	226,832.00	246,713.00
PASIVOS A CORTO PLAZO	42,926.00	59,366.00	40,702.00
CAPITAL NETO DE TRABAJO	157,165.00	167,466.00	206,011.00

4 - PERIODO DE COBRANZA PROMEDIO

	1997	1998	1999
CUENTAS POR COBRAR	126,840 00	120,136 00	143,793 00
PROMEDIO VENTAS DIARIAS	972 59	1,014 08	1,115 07
COBRANZA PROMEDIO	130 42	118 47	128.95

DONDE PROMEDIO VENTAS DIARIAS

Ventas Anuales + IVA	350,131 30	365,069 80	234,165 30
360 Días	360	360	210
PROMEDIO VENTAS DIARIAS	972 59	1 014 08	1,115 07

5.- ROTACION DE INVENTARIO O DIAS INVENTARIO

	1997	1998	1999
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	205,650.00	223,098 00	139,767 00
INVENTARIO	54,747 00	96,952 00	93,652 00
ROTACION DE INVENT (VECES)	3.76	2 30	1.49

DIAS DEL AÑO	360	360	210
ROTACION DE INVENT. (VECES)	3 76	2 30	1 49
ROTACION DE INVENT. (DIAS)	95.84	156.45	140.71

6.- PERIODO DE PAGO PROMEDIO

	1997	1998	1999
CUENTAS POR PAGAR	35,398.00	48,713.00	31,834.00
PROMEDIO DE CUENTAS DIARIAS	571.54	620.03	685.94
PERIODO DE PAGO PROMEDIO	61.93	78.57	46.41

DONDE PROMEDIO DE CUENTAS DIARIAS

	1997	1998	1999
Compras Anuales + IVA	205,752.83	223,209.55	144,047.00
360 Días	360	360	210
PROMEDIO DE CUENTAS DIARIAS	571.54	620.03	685.94

7.- INDICE DE ENDEUDAMIENTO O APALANCAMIENTO FINANCIERO

	1997	1998	1999
PASIVOS TOTALES	44,769.00	61,339.00	40,702.00
ACTIVOS TOTALES	306,377.00	322,990.00	351,700.00
APALANCAMIENTO FINANCIERO	0.15	0.19	0.12

8 - DETERMINACION DEL CICLO DE CAJA

	1997	1998	1999
DIAS DE CUENTAS POR COBRAR	130.42	118.47	128.95
MAS DIAS DE INVENTARIO	95.84	156.45	140.71
MENOS DIAS DE CUENTAS POR PAGAR	61.93	78.57	46.41
CICLO DE CAJA (DIAS)	164.32	196.35	223.26

9.- ROTACION DE CAJA

	1997	1998	1999
AÑO COMERCIAL	365	365	210
CICLO DE CAJA	164.32	196.35	223.26
ROTACION DE CAJA	2.22	1.86	0.94

10.- NIVEL OPTIMO DE EFECTIVO

	1997	1998	1999
DESEMBOLSO DE EFECTIVO	309,822.00	336,415.00	181,852.00
ROTACION DE EFECTIVO PERIODO	2.22	1.86	0.94
	139,477.09	180,972.20	193,331.76
MAS % DE COLCHON FINANCIERO	20,921.56	27,145.83	28,999.76
NIVEL OPTIMO DE EFECTIVO	160,398.66	208,118.03	222,331.52

11.- METODO DE BAUMOL
(En Pesos)

DEMANDA ANUAL DE DINERO	7,000,000 00
COSTO DE ORDENAR UNA TRANSACCION	200 00
COSTO DEL DINERO OCIOSO	26%

FORMULA

$$\text{RAIZ CUADRADA DE } \frac{2 \text{ bt } \times \text{ co}}{\text{cdo}}$$

$$\text{DESPEJANDO RAIZ CUADRADA DE } \frac{2 (7,000,000) \times 200}{0.26}$$

$$\text{IGUAL SALDO OPTIMO DE CAJA } \underline{\underline{103,775.00}}$$

PARA CONOCER EL NUMERO DE VECES

$$\frac{\text{DEMANDA ANUAL DE DINERO } 7,000,000.00}{\text{SALDO OPTIMO DE CAJA } 103,775.00}$$

$$\text{IGUAL } \underline{\underline{67.45}} \text{ VECES}$$

PRUEBA POR TANTEO DEL METODO BAUMOL

Número de Veces	bt	Promedio	c.o. 200	c.d.o. 0.26	Costo Total
1	7,000,000	3,500,000	200	910,000	910,200
2	3,500,000	1,750,000	400	455,000	455,400
3	2,333,333	1,166,667	600	303,333	303,933
4	1,750,000	875,000	800	227,500	228,300
5	1,400,000	700,000	1000	182,000	183,000
6	1,166,667	583,333	1200	151,667	152,867
7	1,000,000	500,000	1400	130,000	131,400
8	875,000	437,500	1600	113,750	115,350
9	777,778	388,889	1800	101,111	102,911
10	700,000	350,000	2000	91,000	93,000
11	636,364	318,182	2200	82,727	84,927
12	583,333	291,667	2400	75,833	78,233
13	538,462	269,231	2600	70,000	72,600
14	500,000	250,000	2800	65,000	67,800
15	466,667	233,333	3000	60,667	63,667
16	437,500	218,750	3200	56,875	60,075
17	411,765	205,882	3400	53,529	56,929
18	388,889	194,444	3600	50,556	54,156
19	368,421	184,211	3800	47,895	51,695
20	350,000	175,000	4000	45,500	49,500
21	333,333	166,667	4200	43,333	47,533
22	318,182	159,091	4400	41,364	45,764
23	304,348	152,174	4600	39,565	44,165
24	291,667	145,833	4800	37,917	42,717
25	280,000	140,000	5000	36,400	41,400
26	269,231	134,615	5200	35,000	40,200
27	259,259	129,630	5400	33,704	39,104
28	250,000	125,000	5600	32,500	38,100
29	241,379	120,690	5800	31,379	37,179
30	233,333	116,667	6000	30,333	36,333
31	225,806	112,903	6200	29,355	35,555
32	218,750	109,375	6400	28,438	34,838
33	212,121	106,061	6600	27,576	34,176
34	205,882	102,941	6800	26,765	33,565
35	200,000	100,000	7000	26,000	33,000
36	194,444	97,222	7200	25,278	32,478
37	189,189	94,595	7400	24,595	31,995
38	184,211	92,105	7600	23,947	31,547
39	179,487	89,744	7800	23,333	31,133
40	175,000	87,500	8000	22,750	30,750
41	170,732	85,366	8200	22,195	30,395
42	166,667	83,333	8400	21,667	30,067

Número de Veces	bt	Promedio	c.o. 200	c.d.o. 0.26	Costo Total
43	162,791	81,395	8600	21,163	29,763
44	159,091	79,545	8800	20,682	29,482
45	155,556	77,778	9000	20,222	29,222
46	152,174	76,087	9200	19,783	28,983
47	148,936	74,468	9400	19,362	28,762
48	145,833	72,917	9600	18,958	28,558
49	142,857	71,429	9800	18,571	28,371
50	140,000	70,000	10000	18,200	28,200
51	137,255	68,627	10200	17,843	28,043
52	134,615	67,308	10400	17,500	27,900
53	132,075	66,038	10600	17,170	27,770
54	129,630	64,815	10800	16,852	27,652
55	127,273	63,636	11000	16,545	27,545
56	125,000	62,500	11200	16,250	27,450
57	122,807	61,404	11400	15,965	27,365
58	120,690	60,345	11600	15,690	27,290
59	118,644	59,322	11800	15,424	27,224
60	116,667	58,333	12000	15,167	27,167
61	114,754	57,377	12200	14,918	27,118
62	112,903	56,452	12400	14,677	27,077
63	111,111	55,556	12600	14,444	27,044
64	109,375	54,688	12800	14,219	27,019
65	107,692	53,846	13000	14,000	27,000
66	106,061	53,030	13200	13,788	26,988
67	104,478	52,239	13400	13,582	26,982
68	102,941	51,471	13600	13,382	26,982

NOTA : Se dice que cuando el costo de ordenar (c.o) es igual al costo del dinero ocioso (c.d.o.) se ha encontrado el punto óptimo del dinero.

CONCLUSIONES

1) Como conclusiones del presente análisis realizado para conocer como se esta realizando la función de la administración del efectivo se puede observar lo siguiente: en el anexo 1, que corresponde al análisis de porcentos integrales se observa claramente el problema al que se enfrenta la compañía y que a ocasionado problemas económicos a través de los años, dicho problema consiste en el mal manejo que se está realizando en las cuentas por cobrar de clientes ya que este rubro representa en promedio durante los tres años el 40% del total de Activos de la compañía, incluyendo cuentas ya vencidas lo cuál significa un porcentaje muy alto, además si consideramos que el período de cobro como mínimo fue de 118 días correspondiente a 1998 y el máximo fue de 130 días del período de 1997, es evidente que existe un grave problema con la cobranza de la compañía, ya que según políticas de la misma el cobro a clientes debería realizarse a 60 y 90 días dependiendo del cliente al que se refiera.

En resumen del párrafo anterior se puede decir que existe un retraso hasta de 40 días en lo que se refiere a los días de cobro de las cuentas de los clientes, lo que resulta muy grave para la compañía.

2) En lo referente al inventario este ocupa el tercer lugar en importancia con respecto al activo total, estando por debajo del rubro de inmuebles, maquinaria y equipo de manera sana en 1997, pero en 1998 los inventarios fueron superiores debido a que aumentaron casi al doble en relación de 1997 a 1998, manteniéndose en la misma proporción para el año de 1999.

En relación a ello se puede decir que en 1998 y 1999 existe exceso de inventarios, como se puede ver en el anexo 1, ya que representan una tercera parte del activo total, lo que trae como consecuencia que la rotación de inventarios haya disminuido año con año, encontrándose en 1999 a menos de la mitad en relación al año de 1997, siendo esta en 1999 solo de 1.5 veces o una rotación cada 141 días (página 58), lo que resulta una rotación bastante lenta y mala para la compañía.

3) El activo circulante en promedio de los tres años representa el 70% del activo total de la compañía, lo que a primera vista parecería sano, como se puede ver en el índice de solvencia que en promedio de los tres años es 4.8 (página 57) que comparado con el ideal recomendado que es de 2.0 resulta muy aceptable, pero si tomamos en cuenta los puntos 1 y 2 antes mencionados, se puede ver que el 70% se forma de la siguiente manera: 40% correspondiente a cuentas por cobrar incluyendo las retrasadas, un 25% de inventarios, es decir conceptos cuyo efectivo no es

disponible de manera inmediata ya que para ello se requiere de un hecho anterior, y solo el 5% se encuentra en efectivo e inversiones temporales es decir dinero con disposición inmediata para la compañía; por lo que se concluye que el porcentaje del 70% resulta ser un tanto engañoso pues la cuenta de clientes es de lenta recuperación y la de inventarios resulta de lento movimiento.

4) En lo referente a las cuentas por pagar, tenemos un período de pago promedio por los tres años de 62 días, que comparado con la política de pago de la compañía que es de 60 días, resulta muy aceptable; además en el anexo 1 se puede ver que el porcentaje de esta cuenta en promedio resulta ser de tan solo el 12% del total de pasivo y capital de la compañía. Pero también podemos ver que en el año de 1998, los días de pago promedio subieron hasta 78, es decir el pago a proveedores se realizó con un atraso de 18 días rompiendo con las políticas establecidas, lo que podría ocasionar como consecuencia que se dañe la imagen crediticia de la compañía con los proveedores.

5) El ciclo de caja de la compañía como se puede ver en el anexo 2, referente a razones financieras es muy alto o tardado lo que resulta malo para la compañía ya que el promedio de los tres

años es de 195 días, generado principalmente por el retraso que se tiene en recuperar las cuentas por cobrar.

6) El endeudamiento que presenta la compañía es casi nulo, como se puede ver en el anexo 2, ya que de cada peso en activo sólo esta siendo financiado por terceros la cantidad de 15 centavos; y el resto es soportado por el capital de trabajo de la compañía.

7) Analizando el estado de resultados se pudo observar que el costo de ventas tiene un alto porcentaje en relación con las ventas netas ya que este es del 69% en promedio de los tres años, lo que ocasiona que la utilidad bruta sea apenas del 31% lo que significa una ganancia baja durante los tres años a pesar de que las ventas se mantienen casi iguales de un año a otro.

También se puede observar en el anexo 1-A que la cuenta de gastos de administración, venta y publicidad significa el 23% en comparación con las ventas netas, siendo un porcentaje muy alto que disminuye aún más la ya baja utilidad bruta antes mencionada, para lograr alcanzar al final apenas una utilidad neta promedio de los tres años de tan solo el 5% en relación a las ventas lo que no resulta favorable para el desarrollo óptimo de la compañía.

SUGERENCIAS

1) Para solucionar el problema del retraso en las cuentas por cobrar de la compañía, se deben considerar ciertas circunstancias; si bien los clientes principales son tiendas departamentales y de autoservicio de cierto peso y prestigio, y no es posible negociar la reducción de los días de crédito, se puede recurrir como opción al descuento por pronto pago, lo que beneficiaría a la compañía ayudando a mantener su liquidez en un buen nivel; otra opción puede ser hacer respetar el amplio crédito que se da a los clientes para evitar retrasos de pagos.

2) En lo relacionado a inventarios, como se dijo existe exceso de los mismos, por lo que se sugiere se revise la mercancía con el objeto de determinar si esta es de movimiento actual, o existe mercancía obsoleta que debe ser eliminada lo antes posible a través de ventas especiales a empleados o público en general, con la finalidad de trabajar con inventarios reales y actuales. Si el exceso fuese en mercancía actual o reciente se sugiere suspender temporalmente compras de mercancía hasta reducir el inventario, hasta llegar a tener lo necesario para cubrir las ventas de dos meses, tomando como referencia ventas anteriores, para evitar altos costos de mantenimiento o caer en probable mercancía obsoleta futura.

3) Dentro del activo circulante deberán realizarse las cuentas por cobrar atrasadas; además si es posible aumentar el monto en la cuenta de inversiones, con lo que se gana en disponibilidad de efectivo, además de ganar intereses favorables para la situación financiera de la compañía.

4) Como ya se comento anteriormente el cobrar puntualmente trae beneficios para la compañía, como lo es el lograr cubrir o liquidar las cuentas por pagar a tiempo, que a su vez da origen a lograr una imagen recta ante los proveedores los cuales corresponderán a la compañía dándole prioridad en los pedidos ordinarios o extraordinarios que se hagan, además de ofrecer precios especiales o descuentos por pronto pago los cuales resultarán muy sanos y benéficos para la situación financiera de la compañía.

5) En lo relacionado al costo de ventas sugiero revisar todas las cuentas que lo forman y reducir el monto de ellas en lo posible, incluyendo los gastos de venta y publicidad; o en su caso *aumentar razonablemente el precio de venta pero cuidando el no afectar la cantidad de ventas que se realiza año con año*; todo lo anterior con la finalidad de aumentar las utilidades de la compañía y lograr el principal objetivo de la administración financiera el cual es maximizar la riqueza de la compañía a través de la correcta administración de efectivo.

BIBLIOGRAFIA

Madroño Cosío Manuel Enrique, Administración Financiera del Circulante, 3ª Edición, México 1998, Instituto Mexicano de Contadores, A.C.

Gitman Lawrence J., Fundamentos de Administración Financiera, 7ª Edición, México 1997, Harla.

Pérez Harris Alfredo, Estados Financieros, su Análisis e Interpretación, 7ª Edición, México 1998, ECAFSA.

Macías Pineda Roberto, el Análisis de los Estados Financieros, 16ª Edición, México 1998, ECAFSA.

Perdomo Moreno Abraham, Administración Financiera del Capital de Trabajo, 3ª Edición, México 1997, ECAFSA.

Reyes Ponce Agustín, Administración de Empresas Primera Parte, 1ª Edición, México 1976, Limusa.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, 13ª edición, México 1998.

Pineda Celís Epifanio, Apuntes del Seminario de Finanzas Corporativas, México 1999.

Mejía R. Rafael, Apuntes del Seminario de Finanzas Corporativas, México 1999.

Jiménez Castro Wilburg, Introducción al Estudio de la Teoría Administrativa, 4ª Edición, México 1974, Fondo de Cultura Económica.

Moderno Diccionario de Contabilidad, México 1992, Compañía Editorial Impresora y Distribuidora, S.A.