

Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Francisco Marroquín
Administración Financiera I
Catedrático: Ana Del Carmen Muñoz Del Valle
Auxiliar: Edwin Adalberto Calderón Cárdenas
Guatemala
07 de septiembre 2020



Parte Teórica Parcial #1 - Administración Financiera I

David Corzo 20190432
Daniel Cabrera 20190069

1. Introducción

Las razones de manejo de activos tienen una función sumamente importante dentro del análisis de la empresa. Dichas razones indican qué tan efectiva está siendo la empresa para manejar sus activos. Un mal uso de activos en la empresa puede significar potenciales pérdidas e incluso quiebra de la empresa en cuestión, es por eso inmanente tener en cuenta estas razones a la hora de analizar la empresa, ya sea propia o de terceros. Basado en las razones promedio de la industria, se comparan las razones particulares de dicha empresa para poder determinar si están altas o bajas. En ocasiones se desean que estén altas y en otras ocasiones se desea que estén bajas. En síntesis lo que buscan resolver estas poderosas e innovadoras herramientas es dar una respuesta a la pregunta ¿los datos pertinentes al activo reportados en el balance general se ven razonables? si se ven atípicos, ¿es normal en esta industria? Tener mala gestión y manejo en activos puede ocasionar bajas en las ventas, menores utilidades y menor eficiencia a la hora de producir. Dichas razones se dividen en:

- Rotación de inventario.
- Días de rotación de inventario.
- Rotación de cartera.
- Días pendientes de cobro
- Rotación de activos fijos netos.
- Rotación de activos totales.

1.1. Rotación de inventario. Días de rotación de inventario.

La razón de la rotación de inventario nos dice la actividad de inventario que tiene la empresa, lo que indica en general, es cuántas veces las existencias totales en inventario se han renovado en un tiempo generalmente de un año. Típicamente esta razón se compara con datos históricos de la misma empresa o con otras empresas en la misma industria. La razón de días de rotación de inventario indica cuántos días cada cuántos días se renueva el inventario. En breve, la rotación de los inventarios indica cuántas veces en el año se ha renovado el inventario y los días de rotación de inventarios indica cada cuántos días se renueva el inventario.

A continuación la fórmula para calcular la rotación de inventarios y días pendientes de rotación de inventarios.

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

$$\text{Días de rotación de inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\left(\frac{\text{Costo de ventas}}{365} \right)}$$

1.2. Rotación de cartera. Días pendientes de cobro.

La razón de rotación de cartera nos dice la frecuencia con la cual se está recolectando las cuentas por cobrar o se cobran las deudas a acreedores, si esta resulta baja la empresa puede estar en riesgo de insolvencia a corto plazo, en general se desea que esta razón sea lo más alta posible. Los días pendientes de cobro nos dice en promedio cada cuántos días la empresa colecta cuentas por cobrar.

A continuación la fórmula para calcular la Rotación de cartera & Días pendientes de cobro.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Días pendientes de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas}}{365}}$$

1.3. Rotación de activos fijos.

La rotación de activos fijos nos indica qué tan bien la empresa está empleando sus activos fijos tales como propiedad, planta y equipo en generar ventas. Para medir qué tan efectivo es la utilización de dichos activos. Para motivos de maximización de beneficio, esta razón en general siempre se desea lo más alta posible, ya que es deseable ser eficiente en el empleo de activos fijos y así poder generar más utilidades.

A continuación se presentan la fórmula para el cálculo de la razón de rotación de activo fijos.

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

1.4. Rotación de activos totales.

La rotación de activos totales nos indica qué tan bien la empresa está empleando todos sus activos en función de generar ventas. Nos proporciona un análisis de la situación financiera de la empresa sobre el nivel de eficiencia con la cual la empresa hace uso de sus recursos con el objetivo de generar ventas.

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

2. Ejemplo # 1

Lemong, S.A.					
BALANCE GENERAL					
Al 31 de diciembre 2019					
En dólares					
	2019		2018		
Activos					
Efectivo	15.00	0.02	40.00	0.05	-25.00
Cuentas por cobrar	180.00	0.21	160.00	0.21	20.00
Inventarios	270.00	0.32	200.00	0.27	70.00
Total activos circulantes	465.00	0.55	400.00	0.53	
Planta y equipo	680.00	0.80	600.00	0.80	80.00
Depreciación acumulada	300.00	0.36	250.00	0.33	50.00
Activos Fijos Netos	380.00	0.45	350.00	0.47	30.00
Total activos	845.00	1.00	750.00	1.00	
Pasivo y capital contable					
Cuentas por pagar	30.00	0.04	15.00	0.02	15.00
Documentos por pagar	40.00	0.05	35.00	0.05	5.00
Gastos devengados	60	0.07	55	0.07	5.00
Total pasivo circulantes	130.00	0.15	105.00	0.14	
Bonos a largo plazo	300.00	0.36	255.00	0.34	45.00
Total Pasivo	430.00		360.00		
Capital común	130.00	0.15	130.00	0.17	0.00
Utilidades retenidas	285	0.34	260	0.35	25.00
Total capital contable	415	0.49	390	0.52	
Total pasivos y capital contable	845	1.00	750	1.00	

Lemong, S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS					
Al 31 de diciembre 2019					
En dólares					
	2019		2018		
Ventas	1,500.0	100.0%	1,435.8	100.0%	
Costo de ventas	<u>1,230.0</u>	82.0%	<u>1,176.7</u>	82.0%	
Utilidad bruta en ventas	270.0	18.0%	259.1	18.0%	
Gastos fijos operativos	<u>90.0</u>	6.0%	<u>85.0</u>	5.9%	
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)	180.0	12.0%	174.1	12.1%	
Depreciación	50.0	3.3%	40.0	2.8%	
Net Operating Income NOI					
Earnings before interest and taxes EBIT	130.0	8.7%	134.1	9.3%	
Gastos por intereses	<u>40.0</u>	2.7%	<u>35.0</u>	2.4%	
Earnings before taxes EBT	90.0	6.0%	99.1	6.9%	
Impuestos (40%)	<u>36</u>	2.4%	<u>40</u>	2.8%	
Ingreso neto	<u>54</u>	3.6%	<u>59.5</u>	4.1%	

En este ejemplo se hace la comparación de las razones financieras de la empresa Lemong, S.A. entre el año 2018 y 2019, en este caso en particular a pesar que no se tiene información de la industria en la que Lemong opera, las razones nos brindan información fundamental, como podemos observar en la figura nos proporciona información pertinente al empleo de activos totales, activos fijos al igual que información de cómo se está rotando el inventario y con qué frecuencia. Si analizamos dichas razones podemos encontrar un cambio en la rotación de inventarios, el cual pasó de ser cada 62 días a ser cada 80 días, esto puede significar que la mercadería en inventario esté dañada o que hayan cambiado las preferencias de los consumidores. En cuanto a los días pendientes de cobro, podemos afirmar de nuevo que hay una baja en el inventario, puesto a que se mantuvo constante durante los dos años, indicando que hay un retardo en la colecta de cuentas por cobrar manteniéndose entre 43 a 40 días, lo cual pone a la empresa Lemong en peligro de insolvencia (dependiendo la industria).

Dado que no tenemos suficiente información de la industria en la que Lemong opera, se pueden derivar ‘corolarios’ acerca de la industria, por ejemplo, el hecho que las razones días pendientes de cobro, días de rotación de inventario y rotación de inventario, hayan salido tan atípicas indica que una de dos cosas, o la empresa ha tenido muy malas ventas o pocas ventas es lo normal en esta industria, puede que esté en una industria que se dedique a productos de lujo o inmuebles donde estas razones salen normalmente más anormales a comparación de otras industrias.

Lemong, S.A.			
Razones Financieras			
Al 31 de diciembre 2019			
En dólares			
RAZONES			
	2019	2018	
Razones de liquidez			
Razón circulante	3.58	3.81	-0.23
Razon de liquidez inmediata	1.50	1.90	-0.40
Razones de administración de activos			
Razón de rotación de inventarios	4.56	5.88	-1.33
Días de rotacion de inventario	80.12195	62.0379	18.08
Días de ventas pendientes de cobro (DVPC)	43.2	40.12	3.08
Razón de rotación de activos fijos	3.95	4.10	-0.15
Razón de rotación de activos totales	1.46	1.57	-0.11
Razones de administración de deudas			
Razón de endeudamiento	51%	48%	3%
Razón de cobertura de intereses (RCI)	3.25	3.831429	-0.58
Razones de rentabilidad			
Margen de utilidad neta	4%	4%	-1%
rendimiento de los activos totales (RAT)	6%	8%	-2%
rendimiento del capital contable común (RCC)	42%	46%	-4%

3. Ejemplo #2

BALANCE GENERAL					
Al 31 de diciembre de 2019					
En dólares					
	2019	Analisis Vertical	2018	Analisis Vertical	Analisis Horizontal
Activos					
Efectivo	120	4%	100	4%	20
Cuentas por cobrar	510	19%	500	21%	10
Gastos pagados por anticipado	30	1%	60	3%	-30
Inventarios	640	23%	610	26%	30
Total Activos circulantes	1300	47%	1270	54%	
Propiedad, planta y equipo	2600	95%	2000	85%	600
Inversiones a LP	80	3%	90	4%	-10
Depreciación acumulada	1230	45%	1000	42%	230
Total Activos no circulantes	1450	53%	1090	46%	
TOTAL ACTIVOS	2750	100%	2360	100%	
Pasivo y Capital contable					
Cuentas por pagar	550	20%	300	13%	250
Documentos por pagar	500	18%	500	21%	0
Gastos devengados	50	2%	70	3%	-20
Total Pasivos circulantes	1100	40%	870	37%	230
Bonos por pagar (si es a largo plazo)	160	6%	100	4%	60
TOTAL PASIVOS	1260	46%	970	41%	
Capital adicional sobre valor par de acción común	350	13%	350	15%	0
Acciones comunes	150	5%	150	6%	0
Acciones preferentes	90	3%	90	4%	0
Utilidades retenidas	900	33%	800	34%	100
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1490	54%	1390	59%	
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	2750	100%	2360	100%	

ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de diciembre de 2019				
En dólares				
	2019	Analisis vertical	2018	Analisis vertical
Ventas	3300	100%	2996	100%
Costo de ventas	1950	59%	1676	56%
Utilidad Bruta en ventas	1350	41%	1320	44%
Gastos de ventas y administrativos	650	20%	630	21%
Earnings before interest and taxes , depreciation and amortization EBITA	700	21%	690	23%
Gastos de depreciacion	230	7%	230	8%
Net Operating Income NOI Earnings before	470	14%	460	15%
Gastos de intereses	80	2%	80	3%
Earnings before taxes EBT	390	12%	380	13%
Impuestos	140	4%	140	5%
Utilidad neta	250	8%	240	8%

Como podemos observar en el ejemplo anteriormente presentado, la razón de rotación de inventario se encuentra en un promedio de 3 veces al año, lo cual puede significar bajo movimiento según la industria en la que opere. Por otro lado, como podemos ver ha disminuido marginalmente los días de cobro, lo cual indica una mejora, ya que significa que están vendiendo mayores cantidades. En cuanto a la rotación de activos fijos, podemos ver que cambiaron casi dos veces al año lo cual representa baja marginal pero no significativa.

En cuanto a la rotación de cartera podemos ver que aumentó en 2019, eso significa que se alentó la frecuencia con la cual colectan las cuentas por cobrar, esto puede significar un posible riesgo puesto a que la empresa puede tener problemas de solvencia.

4. Conclusión

En conclusión las razones financieras son una herramienta muy poderosa que uno como empresario y/o contador debe emplear para hacer inteligente uso de sus recursos y poder medir sus objetivos, al igual que detectar problemas y poder resolverlos.

Esto también nos sirve como inversionistas para poder hacer inteligentes y acertadas inversiones en empresas que posean salud y resiliencia.

JETER, S.A.		
RAZONES		
Al 31 de diciembre 2019		
En dólares		
RAZONES	2019	2018
Razones de liquidez		
Razón circulante	1.18	1.46
Razon de liquidez inmediata	0.60	0.76
Razones de administración de activos		
Razón de rotación de inventarios	3.05	2.75
Días de rotación de inventarios	119.79	132.85
Días de ventas pendientes de cobro (DVP	55.636	60.08
Razón de rotación de activos fijos	1.39	2.75
Rotación de Cartera	6.47	5.99
días pendientes de cobro	56.41	60.91
Razón de rotación de activos totales	1.20	1.27
Razones de administración de deudas		
Razón de endeudamiento	46%	41%
Razón de cobertura de intereses (RCI)	5.875	5.75
Razones de rentabilidad		
Margen de utilidad neta	8%	8%
rendimiento de los activos totales (RAT)	9%	10%
rendimiento del capital contable común (40%	29%
Utilidad por acción (UPA)	0.9333	0.666666667
valor en libros por acción	9.9333	9.266666667

Bibliografia

- [1] Essentials of Managerial Finance by Scott Besley & Eugene F. Brigham, Cap.2, pg.54-56.