



#vivaFCA

# PROCESO DE SELECCIÓN 2024 – 1

## LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA





#vivaFCA

Continuación...





#vivaFCA

# RAZONES DE COBERTURA





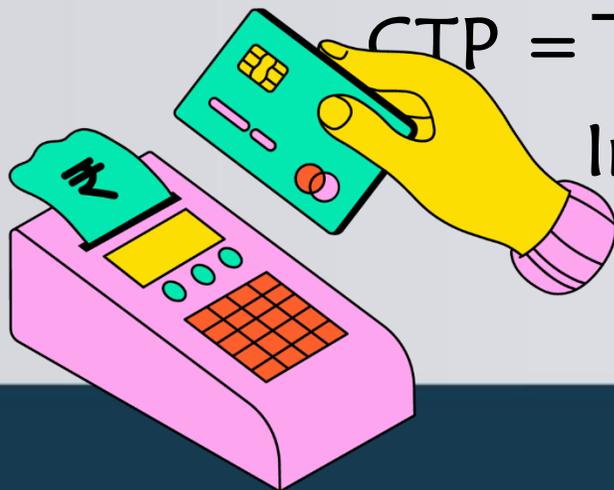
## VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS (VGI)

Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.

$$\text{VGI} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$$

## COBERTURA TOTAL DEL PASIVO (CTP)

Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.



$$\text{CTP} = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses más abonos al pasivo principal}}$$

## RAZÓN DE COBERTURA TOTAL (CT)

Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

$$CT = \frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{\text{Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamientos}}$$



Liquidez Corriente. Es una de las razones de liquidez más generales y empleadas.

Ejemplo: Aldine Manufacturing Company.

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes.}} = \frac{\$2,241,000}{\$ 823,000} = 2.72$$

*Aldine se dedica a fabricar electrodomésticos. Su liquidez corriente está un poco arriba de la mediana de las razones para la industria, y es 2.1 (la mediana –o valor medio – para la industria, publicado por The Risk Management Association). Aunque no siempre revelan fortaleza o debilidad financiera, son significativas en la identificación de las compañías que están fuera los límites.*



#vivaFCA

Se supone que cuanto más alta sea la liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; sin embargo, es una medida burda porque no toma en cuenta la liquidez de los componentes individuales de los activos corrientes. Una empresa que tiene activos corrientes compuestos, principalmente de efectivo y cuentas por cobrar no vencidas, en general se ve como con más liquidez que una cuyos activos corrientes son principalmente inventarios. En consecuencia, recurrimos a una prueba de liquidez más severa: la razón de la prueba ácida.





Aldine.

- Razón de la prueba ácida = 
$$\frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{pasivos corrientes}}$$
$$= \frac{(2,241,000 - 1,329,000)}{823,000} = 1.11$$

Esta razón sirve como complemento de la liquidez corriente para analizar la liquidez, sólo que excluye a los inventarios. Es una medida más precisa de la liquidez. *El promedio para la industria donde se clasifica Aldine es de 1.1 por lo tanto Aldine está en línea con la industria.*



#vivaFCA

## Explicación:

Las comparaciones de la liquidez corriente y de la prueba ácida de Aldine con las medianas de la industria son favorables. Sin embargo, estas razones no nos dicen si las cuentas por cobrar y/o los inventarios son demasiado altos. Si lo son, esto afectaría nuestra impresión inicial favorable de la liquidez de la compañía. Por eso, necesitamos analizar las razones y examinar el tamaño, composición y calidad de estos dos activos corrientes importantes.



# Razones de Apalancamiento Financiero (deudas)

#vivaFCA

Mide el grado en que la empresa está usando dinero prestado.  
Utilizaremos razones de endeudamiento.

La razón entre deuda y capital se calcula :

$$\begin{aligned}\text{Apalancamiento} &= \text{Deuda total} / \text{Capital de accionistas} \\ &= 1,454,000 / 1,796,000 \\ &= 0.81\end{aligned}$$

Quiere decir que los acreedores proporcionan 81 centavos de financiamiento por cada peso que aportan los accionistas.

A los acreedores les gusta que esta razón sea baja.

Si esta razón es menor, los acreedores se sentirán mas protegidos o respaldados por los accionistas en caso de existir una disminución del valor de activos o de pérdidas totales.

La mediana de la razón entre deuda y capital para la industria de electrodomésticos es de 0.80, por lo tanto, Aldine está justo en la línea con la industria.





# Razón entre deuda y activos totales

#vivaFCA

$$\begin{aligned}\text{Fórmula: Deuda total / Activos totales.} \\ &= 1,454,000/3,250,000 \\ &= 0.45\end{aligned}$$

Esta razón tiene un propósito similar a la razón entre deuda y capital. Resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda mostrando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventado por el financiamiento mediante deuda. Es decir, el 45% de los bienes de la empresa están financiados con deuda. En teoría, si la empresa tuviera que liquidarse en este momento, los activos podrían venderse por una cantidad neta tan pequeña como 45 centavos por peso antes de que los acreedores tuvieran pérdidas.





# Razones de cobertura

#vivaFCA

Están diseñadas para relacionar los cargos financieros con su capacidad para cubrirlos.

$$= \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)}}{\text{Gastos de intereses}}$$

$$\begin{aligned} \text{Aldine:} &= \frac{400,000}{85,000} \\ &= 4.71 \end{aligned}$$

Mide la capacidad de la compañía para cumplir con sus pagos de interés y con ello, evitar la bancarrota. En general, cuanto más alta sea la razón, mayor será la probabilidad de la compañía para enfrentar una nueva deuda. La mediana promedio de la industria es de 4.0, la capacidad de Aldine para cubrir un interés 4.71 veces con un ingreso operativo (AUI) parece dar un buen margen de seguridad.



# Razones de actividad

#vivaFCA

También conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos.

Ejemplo: Empresa Aldine.

- **Rotación de CxC** = Ventas netas a crédito anuales / Cuentas por cobrar.  
Suponiendo que todas las ventas de Aldine son a crédito:  
= 3,992,000 / 678,000  
= 5.89

Esta razón nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación en efectivo.

- La mediana de conversión de cuentas por cobrar de la industria es de 8.1, lo cual indica que las cuentas por cobrar de Aldine son más lentas para convertirse en efectivo en relación con la industria.
- Puede indicar políticas de cobro poco estrictas y que existen varias cuentas vencidas en libros.
- Las cuentas por cobrar están lejos de quedar solventadas.





#vivaFCA

- Rotación de cuentas por cobrar en días:

Días del año / Rotación de cuentas por cobrar

ó

Cuentas por cobrar x días en el año

Ventas a crédito anuales

Para la empresa Aldine:

$$365 / 5.89 = 62 \text{ días.}$$



#vivaFCA

## Al realizar un análisis financiero utilizando razones financieras:

El analista debe evitar usar “reglas generales” para todas las razones y para todas las industrias.

El criterio de que todas las compañías tienen al menos una liquidez corriente de 1.5 a 1 es inadecuado. Muchas compañías sólidas como por ejemplo empresas de energía eléctrica en EU tiene una razón debajo de 1.5 o 1. Depende de la naturaleza del negocio.



#vivaFCA

## CONCLUSIONES

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad.

Un buen análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener nuestra empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad.





#vivaFCA

Alteración de balances: Justo antes de preparar los estados financieros, se intenta crear una situación de apariencia más favorable que la real.

Suponga que el 30 de marzo, los auditores están por llegar, esperamos obtener un préstamo a corto plazo la próxima semana, y el banco tomará nuestra posición actual como señal de solvencia a corto plazo.

Podríamos posponer algunas compras (o vender algunos valores) usar el dinero disponible para pagar a algunos acreedores. De este modo, podrían mejorarse temporalmente las razones financieras actuales.



Activos Corrientes : 2,918,000  
Pasivos corrientes: 1,500,000  
Liquidez corriente: 1.95

Si pagamos \$677,000 de las cuentas por pagar con el efectivo y los valores, obtenemos:

Activos Corrientes: 2,241,000  
Pasivos corrientes: 1,823,000  
Liquidez corriente: 2.72



### Liquidez

- La liquidez corriente muestra una mejora saludable. Sin embargo, si seguimos trabajando igual que siempre, ¿en realidad mejoró nuestra posición de liquidez por pagar una vez a nuestros proveedores?



### Posición financiera

- Observa que los estados financieros al final del año pueden presentar una mejor condición que los de cualquier otra época del año, aún cuando no se proceda deliberadamente para mejorar de manera artificial la Posición Financiera.



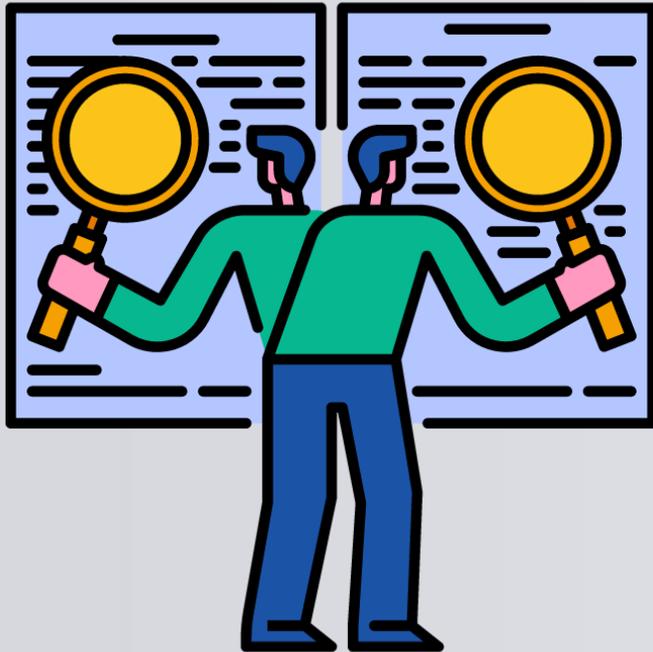
### Ejemplo

- Por ejemplo, una empresa que ha adoptado un año fiscal que termina en un punto estacional bajo, solo para facilitar la labor de levantamiento de inventario, no para engañar.



### Resultado

- Por tanto, el administrador tal vez quiera ver un promedio de Razones de liquidez mensuales o trimestrales. Esto le dará una imagen de la posición de liquidez promedio de la empresa. Principalmente para no engañarse uno mismo.



Es la evaluación comparativa que implica medir las operaciones y el desempeño de una compañía en relación con las empresas de primera clase a nivel mundial. Se puede aplicar al análisis de razones. Así, además de comparar las razones de una empresa con los promedios industriales en el tiempo, tal vez quiera compararlas con un punto de referencia o “benchmark” o un competidor internacional de primera clase en ese sector industrial.



# Capital de trabajo

#vivaFCA

El capital de trabajo comprende los diferentes activos circulantes que tiene la empresa y que, conjuntamente con el pasivo a corto plazo, le permiten realizar sus operaciones propias y normales. Esta unidad refleja el aprovechamiento de los diferentes subtemas que se estudiaron en esta unidad y tener el conocimiento sobre la correcta administración de las cuentas: efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y pasivos a corto plazo.





# Estructura del capital de trabajo

#vivaFCA

Las empresas, en general, obtienen financiamiento de sus proveedores, de bancos, o deben ciertas cantidades de dinero al fisco. Estas obligaciones deben cubrir las en un plazo de tiempo relativamente corto (menos de un año) y el importe global varía día a día. Una característica adicional es que normalmente estas fuentes de financiamiento son más baratas que las de largo plazo, y son más accesibles.





#vivaFCA

Por otro parte, las empresas mantienen cierta cantidad de dinero disponible, inventarios para poder vender y otorgar financiamiento a sus clientes para aumentar sus ventas. El importe de estas cuentas también varía día a día y representa las inversiones que permiten que la planta productiva trabaje, que normalmente son superiores a la deuda a corto plazo señalada en el párrafo anterior.

Con ello, el capital de trabajo es el importe en que la inversión a corto plazo supera a la deuda a corto plazo, utilizado para que la empresa trabaje.





#vivaFCA

Una empresa que desea abrir una sucursal tal vez necesite comprar un local comercial y mobiliario, pero sólo podrá trabajar si tiene mercancías, dinero para comprar, pagar y clientes; sin embargo, tratará de tener la cantidad óptima de recursos financieros invertidos en estos renglones, ya que lo que le permite crecer y desarrollarse es la infraestructura de largo plazo como edificio o maquinaria; la inversión de dinero (cheques o depósitos a plazo) se devalúa, así como la de cuentas por cobrar a clientes. La de inventarios puede hacerse obsoleta.



El capital de trabajo, el exceso de activo circulante sobre pasivo a corto plazo es una medida importante de la liquidez de una empresa. Una empresa que tiene una escasa inversión en capital de trabajo no tiene liquidez y, por tanto, riesgo financiero de quiebra.





#vivaFCA

## El capital de trabajo se calcula como sigue:

Capital de Trabajo (en dinero) = Activo circulante – Pasivo a corto plazo

Capital de Trabajo (relación) = Activo circulante / Pasivo a corto plazo





#vivaFCA

El concepto de capital de trabajo se originó en el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el cambio para producir utilidades. Para adquirir la mercancía obtenía financiamientos, los cuales se conocían como préstamos de capital de trabajo.



El ejemplo del pacotillero se podrá aplicar para todo tipo de empresas: industriales, comerciales o de servicios, y para ello se requiere conocer cuál es el periodo de conversión del efectivo, el cual se determina de la siguiente forma:

**Periodo de conversión del inventario** =  $\text{Inventario} / \text{ventas por día}$ .



## Ejemplo:

La empresa Lirio S.A. tiene efectivo en caja y banco \$ 300,000.00, y las inversiones temporales son \$ 100,000.00 como inventario de productos terminados la cantidad de \$ 3,500,000.00. Se realizan ventas anuales por \$ 12,400,000.00, que, al dividirla entre 365 días, refleja una venta diaria de \$ 33,972.60. Existen cuentas por cobrar \$ 1,258,700.00, las cuentas por pagar son \$ 3,300,000.00 y el costo de ventas asciende a \$ 6,456,700.00, que dividido entre 365 días resulta un costo de ventas diario de \$ 17,689.59. Si sustituimos la información en la fórmula anterior, tenemos:

**Periodo de conversión del inventario** =  $\$3,500,000.00 / \$33,972.60 = 103$  días.

Indica que se requieren 103 días para poder vender los productos que se tienen en el almacén.



#vivaFCA

También se requiere conocer el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar, cuál es el promedio de tiempo en el que se convertirán en efectivo las cuentas por cobrar, para lo cual se necesita:



Periodo de Cobranza de las Cuentas por Cobrar = Cuentas por Cobrar / Ventas diarias.

Con los datos del ejercicio anterior, tendríamos:

$$\begin{aligned} \text{Periodo de Cobranza de las Cuentas por Cobrar} &= \underline{\$1,258,700.00} \\ &= \$ 33,972.60 \\ &= 37 \text{ días} \end{aligned}$$

La información anterior indica que las cuentas por cobrar se dilatan 37 días en convertirse a efectivo.



Al analizar las cuentas por pagar, se tiene que determinar el tiempo promedio en que se tienen que pagar en efectivo, para ello se tiene que utilizar la siguiente formula:

Periodo de pago de las Cuentas por Pagar = Cuentas por Pagar / Costo de Ventas Diario.

Al sustituir la información tendríamos:

$$\begin{aligned} \text{Periodo de pago de las Cuentas por Pagar} &= \frac{\$3,300,000.00}{\$17,689.59} \\ &= 186 \text{ días} \end{aligned}$$

La información muestra que las Cuentas por Pagar se cubren cada 186 días en promedio.

Con los datos obtenidos estamos en condiciones de obtener el Ciclo de Conversión del Efectivo, y con ello obtener lo siguiente:

| CONCEPTO   | DIAS |
|--|------|
| Periodo de conversión del inventario más:        | 103  |
| Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar.   | 37   |
| SUMA   | 140  |
| Menos: periodo de pago de las cuentas por pagar. | -186 |
| Ciclo de conversión del efectivo.                | -46  |

Los datos anteriores indican que el efectivo se recupera en 140 días promedio, pero las cuentas por cobrar se liquidan en 186 días, lo que le permite a la empresa contar con 46 días para utilizar el dinero y al término pagar las cuentas por pagar.



#vivaFCA

## ACTIVIDAD.

Consulta la Bolsa Mexicana de Valores en su dirección electrónica: <http://www.bmv.com.mx/>.

Elige una empresa y obtén el Ciclo de Conversión del Efectivo.

Consideraremos 3 participaciones.

