

UAMI
✓ CSH
✓ LIC. ADMINISTRACION

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA

MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985

U. A. M. IZTAPALAPA BIBLIOTERA

POR: FRANCISCO EUDOXIO ROMERO CAPISTRAN

· PASANTE DE LA LICENCIATURA EN ADMINISTRACION FINANCIERA

U.A.M.I.

MATRICULA: 82228777

✓ 1991

INDICE

	Pág.
PROLOGO	1
CAPITULO I.	
BOLSA MEXICANA DE VALORES	
Antecedentes	3
Surgimiento	9
Concepto y Personalidad Jurídica	12
Aspecto Legal	13
Funcionamiento	17
CAPITULO II.	
LA AUDITORIA, UN BUEN ASPECTO PARA COTIZAR EN BOLSA	
Antecedentes e Importancia	21
¿Qué es Auditoria?	22
Importancia y Necesidad de Evaluar el Control Interno	23
Concepto del Control Interno	24
Objetivos del Control Interno	24
Elementos del Control Interno	26
Métodos de Evaluación del Control Interno	29
Importancia del Examen del Control Interno	35
El Dictamen	36
Normas de Auditoria	38

	Pág.
CAPITULO III.	
ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS QUE COTIZARON EN BOLSA	
La Importancia del Análisis Financiero	42
Objetivo del Análisis Financiero	44
Tipos de Análisis	44
Razones Financieras	45
Clasificación de Razones	46
"Ladrillera Monterrey, S.A. de C.V."	48
"Super Diesel, S.A. de C.V."	52
"Quimica Pennwalt, S.A. de C.V."	57
Conclusiones y Recomendaciones	60
Bibliografía	61

CAPITULO I.

BOLSA MEXICANA DE VALORES

A mi maestro Joaquin, que me ha
estimulado para que algún día
yo también pueda viajar, y pre-
pararme mejor, cómo lo ha hecho
él. Gracias por las platicas
sobre los países que ha conocido.

A Felipe, que siempre hemos estado
juntos desde la primaria hasta
profesional.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

ANTECEDENTES.

Los antecedentes de la bolsa de valores en México se localizan en la etapa porfirista. Durante la administración de éste presidente, se establecieron un gran número de empresas, principalmente de tipo mineras, ferroviarias y mercantiles que en su mayoría eran extranjeras. Estas empresas dieron impulso a las actividades económicas del país.

Cómo sabemos el régimen porfirista duró treinta y tres largos años, durante los cuales no podemos olvidar la explotación tan cruda de que fueron objeto los seres humanos que tan desdichadamente les tocó vivir esa época y que sólo ayudo a la clase privilegiada y en cambio perjudicó más todavía a quien ya de por sí no recibía ayuda de nadie.

ⓑ Mi anterior comentario viene al caso porque esa explotación hizo que la capitalización de recursos llevada acabo durante tanto tiempo fuera alta, pero tambien fue muy alto el costo para el país realizar ésta acción, a tal grado que desemboco en la revolución popular de 1910. En ésta época del porfirismo se organizó un centro para la negociación de valores, la "Bolsa Mercantil" cuya existencia fue efímera y dió paso a la aparición de la bolsa de valores fundada

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

en 1894 constituyendose así las bases del primer mercado organizado de valores.

El marco institucional dentro del cuál se desarrolló nuestra primera bolsa organizada, era muy desalentador.

Durante éste período surgieron cambios históricos importantes, como lo es el que hubo entre feudalismo y capitalismo, en donde el feudalismo tenía primacia por la situación que guardaban la agricultura, el comercio y la industria.

La agricultura en esa época absorbía más de las tres cuartas partes de la población económicamente activa y su explotación estaba limitada a los grandes latifundios. El nivel de vida de la población agraria era muy precaria, lo que motivaba una estrechés en el propio mercado de los productos agrícolas, situación que se acentuaba por la inexistencia de la diversificación en la producción.

La situación industrial era menos crítica aunque si se veía estancada por el bajo nivel de ingresos de la población que demandaba sus productos. De aquella época datan las industrias cuya existencia no requería de fuertes sumas de capital y procesos industriales complicados en sus manufactureras como son: Textil, La Cigarrera y la Jabonera. La actividad comercial en cambio estaba destinada a la ciudad de México y algunas ciudades más o menos importantes del interior.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Al aparecer la bolsa de valores en México, el sistema bancario ya había experimentado una considerable evolución.

Desde 1864 comenzaron a fundarse distintos bancos y para 1897 se había integrado el sistema bancario porfirista. Sin embargo el funcionamiento de las instituciones de crédito dejaban mucho que desear, la mayoría contaban con capitales insuficientes y buscaban ganancias elevadas antes de servir al país, por ello los bancos siempre fueron ajenos a la satisfacción de las necesidades más apremiantes. Operando dentro de los límites de la banca comercial y fuera de ellos, se empeñaron en ruinosas especulaciones que no solamente minaron la confianza del público y retardaron el progreso económico, sino que condujeron al quebrantamiento del naciente sistema y al fracaso de la mayor parte de los bancos.

Dentro del panorama anterior se fundó la primera bolsa de México. Su aparición no fué debida a la urgente necesidad de financiamiento a la raquílica industria o a la negociación de la deuda pública del país sino más bien respondió a otras razones, como fué la especulación con valores por parte de los mismos miembros y la realización de negocios conexos como el trafique con pagarés, letras y otros documentos bancarios.

En 1880 se realizaron las primeras operaciones bursátiles en local cerrado, aunque ya antes se comerciaba con valores en otros lugares públicos. En esta época un grupo de personas, nacionales y extranjeras, se empezaron a reunir más o menos periódicamente en las oficinas de lo que

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

era la Cía. Mexicana de Gas, con el propósito de comerciar principalmente con títulos mineros. Estas reuniones tuvieron éxito debido a la novedad del asunto, así como a la corriente de capitales extranjeros que por esa fecha ingresarón al país. Las acciones mineras negociadas con el tiempo alcanzaron un alto rendimiento y esto provocó el entusiasmo entre el público que aumentó después el número de personas que concurrían a tales sesiones.

La actividad bursátil adquirió gran importancia y el punto de reunión tubo que cambiarse a un establecimiento más grande. Posteriormente las sesiones se realizaban en la trastienda del comercio de la "Viuda de Genín", ahí se discutían y formulaban escrituras de compañías mineras y se suscribían las acciones correspondientes; después hasta éste local fué insuficiente.

Las operaciones con valores se fueron incrementando paulatinamente, por lo que se hizo necesario formalizar y reglamentar estas actividades bajo un organismo similar a los existentes en otros países. Fué por lo tanto el 21 de octubre de 1894 cuando se constituyó la Bolsa de Valores de México, estableciendo sus oficinas en la calle de Plateros número nueve, la cual actualmente lleva el nombre de Av. Francisco I Madero.

La vida de ésta organización fué fugaz debido principalmente al marco de infraestructura que presentaba el país.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Con referencia a éste hecho, investigadores de Nacional Financiera indican lo siguiente:

1.- "La bolsa de valores de 1894 no formaba parte del sistema de crédito o más bien del mecanismo de inversión nacional. Era un organismo aislado, con una organización muy deficiente y cuya función principal consistía en poner en contacto un poco eventualmente a vendedores de valores normalmente mexicanos y a compradores o inversionistas de origen extranjeros."

2.- "Estrictamente hablando, el país no contaba con instituciones de inversión que hubiesen servido al fomento del mercado y de la bolsa de valores en particular. Los bancos, que podrían considerarse de crédito industrial, refaccionarios e hipotecarios operaban con múltiples limitaciones y no eran más que unos cuantos en todo el territorio, sin fácil acceso a lugares en donde había capitales disponibles y sin los instrumentos adecuados para auxiliar el proceso industrial."

A mi manera de ver, en aquel entonces había personas que por su posición económica pudieron haber hecho importantes inversiones en valores, pero prefirieron guardarlo ellos mismos, o en el mejor de los casos invertir comprando terrenos, casas, etc. Con esto no quiero decir que éstas personas fueron las culpables de que el naciente intento de organizar la bolsa de valores no fructificara, si no que si hubiera existido una sola persona que se preocupara por el desarrollo del país se hubiera dado cuenta de que contaba con una gran oportunidad para poder iniciar algo importante

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

y fundar así una gran ayuda.

Por otro lado, el invertir en la bolsa de valores es una acción que sólo puede llevarse a cabo por personas morales o físicas que tengan bienes de sobra o extras y aún en éste caso no hay porque dejar nuestros bienes en manos inseguras porque después de todo es nuestro dinero y bienestar social el que está en juego. En aquel entonces reinaba el desorden y la desconfianza que se originaron por acciones de personas que sólo un interés propio los guiaba.

Así las cosas, éstas gentes que pudiendo aportar una ayuda importante no lo hicieron porque no tenían porque confiar en algo que a lo mejor a ellos sólo les traería consecuencias negativas.

Cómo consecuencia lógica, la bolsa registraba un reducido número de valores, cotizaba tan sólo tres emisiones públicas y ocho privadas, figurando entre éstas últimas, las acciones del Banco Nacional de México, las del Banco de Londres y México, las del Internacional Hipotecario, así como las de la Cía. Industrial de Orizaba, Cervecería Mochizuma y las de las Cías. de las Fábricas de Papel de San Rafael.

La bolsa de valores fundada en 1894 fué sometida a liquidación para ser disuelta definitivamente en los primeros años del presente siglo. La falta de un adecuado volumen de operaciones ligada al creciente ausentismo del capital ex-

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

tranjero, motivada por la tensa situación política que se venía gestando en el país fuerón los principales factores que motivarón su desaparición.

SURGIMIENTO.

Se hizo un nuevo intento por estructurar un organismo adecuado para la transacción bursátil y así en 1907, ante el notario público Manuel Altamira se estableció una nueva bolsa de valores bajo el nombre de Bolsa Privada de México, estableciendo sus oficinas en la Cía. de Seguros la Mexicana. Esta institución se fundó como sociedad anónima sujeta a las leyes mercantiles. Los objetivos que se pretendían eran:

- 1.- Obtener una responsabilidad limitada.
- 2.- Mayor circulación de las acciones.
- 3.- Una vida más larga para la bolsa.
- 4.- Una situación de crédito más sólida y
- 5.- Una mayor posibilidad de expansión.

Estos objetivos no fuerón alcanzados y los miembros decidieron, después de tres años de operación cambiarle el nombre y estructura, y así en 1910 se le dió el nombre de Bolsa de Valores de México. Esta sociedad se organizó como sociedad cooperativa limitada instalando sus (instalaciones) oficinas en lo que actualmente es el número treinta y tres de Isabel la Católica.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Con esta nueva estructura la bolsa de valores adquirió ciertas características que aunque modificadas, todavía existen hasta la fecha. Estas consistieron en la determinación de un capital variable y la limitación de la responsabilidad de los socios al importe total de las acciones.

Aunque muy deficientemente, las características principales de nuestra actual bolsa fueron instituidas y ya desde esos años se distinguían dos clases de socios: Los accionistas y los Suscriptores. Los primeros eran aquellos que suscribían una acción por lo que adquirían los derechos y obligaciones propias de los agentes de bolsa; los segundos eran personas que cubrían una determinada cuota mensual que les otorgaba el derecho de asistir a las sesiones diarias de remate, pero que no adquirían la calidad de agentes y por lo tanto estaban imposibilitados para ofrecer o demandar valores en las mismas.

Así, la situación precaria de por sí antes de la revolución se agravó aún más al sobrevenir ésta. La inversión extranjera, algunas veces soporte del mercado, se vió suspendida violentamente. El capital nacional que para esas fechas era considerable, aunque concentrado en unas cuantas familias, emigró del país en busca de seguridad. Por lo que hace concretamente a la bolsa de México, la situación no podía ser más difícil, abatido el gobierno por problemas de todo orden, contándose con menores inversiones extranjeras, atravesando los bancos por una profunda crisis y (dominado) domi-

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

nando la inseguridad social y la inestabilidad económica, no podía esperarse del mercado de valores sino un estancamiento agudo, si acaso interrumpido eventualmente por algunas especulaciones. Cabe mencionar que aún cuando la lucha armada de 1910 cambió la estructura económica y social del país, el régimen de la bolsa de valores no se vió esencialmente afectada, puesto que siguió funcionando al amparo de los mismos preceptos concebidos en su fundación bajo la época de la dictadura.

La época posterior a 1925 estuvo caracterizada por la sólida consolidación de los principios que en materia económica buscó la revolución. Se sentaron las bases de la economía moderna al crearse el Banco Central. La agricultura fue impulsada mediante la creación de varios organismos especializados para el otorgamiento del crédito agrícola y por la política de la construcción de obras de irrigación. Las carreteras cruzaron regiones incomunicadas y el petróleo y la energía eléctrica fueron explotados intensivamente por compañías extranjeras. Los legisladores se vieron en la necesidad de dictar las pautas legales del nuevo impulso que el(pías) país estaba adquiriendo y así surgió La Reforma Monetaria y Bancaria de 1925-26 que reglamentó la estructuración y funcionamiento de la mayoría de las instituciones de crédito, sin embargo, no se ocuparon de la bolsa ni del mercado de valores en general, que ya empezaba a adquirir una cierta importancia.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Los valores que por esa época se cotizaban en la bolsa eran principalmente mineros y bancarios, aunque en los registros figuraban también fondos públicos, billetes de viejos bancos de emisión y algunos valores industriales, tanto acciones como obligaciones. Las principales empresas cuyas acciones se negociaban en la bolsa estaban ligadas a la industria textil, cigarrera, de hierro y acero, del calzado, molinera, cervecera, de cemento, etc.

Posteriormente al año de 1932, al amparo de la ley vigente en ésta materia, se creó en 1950 la Bolsa de Valores de Monterrey y en 1960 la Bolsa de Valores de Guadalajara, con estructura y funcionamiento similar a la bolsa de la ciudad de México.

En 1976 se fusionan estas tres bolsas para constituir la actual Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

CONCEPTO Y PERSONALIDAD JURIDICA.

La Bolsa Mexicana de Valores es un organismo creado como sociedad anónima de capital variable y aunque no persigue la obtención de utilidades por ella misma, sí logra mediante el servicio que ofrece que las empresas que necesitan dinero para su sosten económico, realicen inversiones con garantías para ellos mismos.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

La Bolsa Mexicana de Valores cuenta con un local propio en donde se realiza la actividad de compra-venta de títulos de valor que previamente han sido registrados en ella.

Este local es el "salón de remates". Los accionistas de la Bolsa Mexicana de Valores son las Casas de Bolsa.

Como(todad) toda sociedad sujeta a la ley de Sociedades Mercantiles, tiene a la asamblea general de accionistas como órgano supremo, la que elige anualmente de entre sus miembros un consejo de administración. El director general es el responsable ante el consejo de administración de la buena marcha de la sociedad, representando de esta forma la autoridad ejecutiva más elevada de la bolsa, aunque sujeta siempre a las decisiones de la asamblea de accionistas. Dicho director general se encuentra auxiliado por varios asesores tanto financieros como legales, quienes lo ayudan al desempeño de sus funciones.

Los jefes de departamento son los encargados de áreas específicas que ayudan a coordinar toda la operación de esta entidad.

ASPECTO LEGAL.

A la bolsa de valores la rigen en forma directa, principalmente:

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

La Ley del Mercado de Valores.

El Reglamento de la Bolsa de Valores, y

El Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores.

La Ley del Mercado de Valores regula al mercado de valores y a las instituciones que en él competen, es por esto que comprende también la regulación de algunas otras instituciones y de otros conceptos, sin embargo trataré sólo algunos puntos que son de importancia para el presente estudio.

En su primer artículo, La Ley del Mercado de Valores indica que tiene por objeto regular la oferta pública de valores, la intermediación en el mercado de valores, las actividades de las personas que en él intervienen, el registro nacional de valores e intermediarios y las autoridades y servicios en materia de valores, estableciendo además que en la aplicación de la ley dichas autoridades deberán procurar el desarrollo equilibrado del mercado de valores y una sana competencia en el mismo.

Los artículos 2,3 y 4 de la mencionada ley, de manera aclaratoria, nos dicen que por oferta pública debe entenderse oferta hecha a través de cualquier medio de comunicación masiva, o bien, la hecha a persona indeterminada con el fin de enajenar, suscribir o adquirir acciones, obligaciones y demás títulos de crédito emitidos en serie o en masa, los

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

cúales, genéricamente reciben el nombre de valores.

Las operaciones de correduría, de comisión y otras tendientes a poner en contacto la oferta y la demanda de valores, y aquellas hechas por cuenta propia, con valores emitidos y garantizados por terceros, respecto de los cuáles se haga oferta pública, son las que constituyen lo que la ley llama "intermediación".

Por su parte y respecto propiamente de las bolsas de valores, el artículo 29 del capítulo cuarto de la mencionada ley, establece que éstas tienen por objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado respectivo através de las actividades siguientes:

- 1.- Establecer locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de valores.
- 2.- Proporcionar y mantener a disposición del público información sobre los valores inscritos en bolsa, sus emisores y las operaciones que en ella se realizan.
- 3.- Hacer publicaciones sobre las materias señaladas en el inciso inmediato anterior.
- 4.- Velar por el estricto apego de las actividades de sus socios a las disposiciones que les sean aplicables.
- 5.- Certificar las cotizaciones en bolsa.
- 6.- Realizar aquellas otras actividades análogas o complementarias de las anteriores que autorice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o la Comisión Nacional de Valores.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Por estar constituidas como sociedades anónimas de capital variable, las bolsas de valores estan sujetas a los requerimientos que establece la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Refiriéndome a la mencionada ley, a continuación remarco algunos puntos de vital importancia:

- Deberán tener una duración indefinida.
- El Capital Social sin derecho a retiro, deberá estar integralmente pagado y no podrá ser inferior al que se establezca en la concesión.
- La Comisión Nacional de Valores podrá ordenar los aumentos de capital que sean necesarios para la admisión de nuevos socios.
- Deberán tener un capital autorizado que no excederá del doble del capital pagado.
- Sus acciones sólo serán suscritas por agentes de valores, cada uno de los cuáles sólo podrá suscribir una de ellas.
- El número de sus socios no podrá ser inferior a veinte.
- Existen reglas específicas de lo que deben contener sus estatutos sociales.

En 1933 fué publicado en el diario oficial de la Federación el reglamento de las bolsas de valores, el cuál actualmente está en vigor, en todo lo que no se oponga a aquella.

Una medida conveniente para impulsar y promover el mercado de valores podría ser el renovar dicho reglamento, ya que actualmente, según muchos de sus preceptos, induce a confusiones en virtud de la serie de contradicciones que tiene respecto de la Ley del Mercado de Valores.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

En realidad, la finalidad de dicho reglamento debe consistir exclusivamente y de acuerdo a su propia naturaleza en detallar lo dispuesto por la ley, específicamente en lo relativo a la bolsa de valores.

Conjuntamente a las disposiciones anteriores, cada bolsa debe formular su reglamento interior, que según el artículo 37 de la Ley del Mercado de Valores debe contener las normas aplicables a:

- I.- La admisión, suspensión y exclusión de socios, así como de quienes podrán ser vetadas por el Banco de México, S.A.
- II.- Los derechos y obligaciones de los socios.
- III.- La inscripción de los valores y la suspensión o cancelación de aquélla.
- IV.- Los derechos y obligaciones de los emisores de valores inscritas.
- V.- Los términos en que deberán realizarse las operaciones, la manera en que deberán llevar sus registros y los casos en que proceda la suspensión de cotizaciones respecto de valores determinados. Además se establece que dicho reglamento debe someterse a la aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

FUNCIONAMIENTO.

El funcionamiento de nuestra bolsa es complejo, ~~si~~ embargo es importante hablar de ello. Trataré de explicarlo en la forma más sencilla para su mejor comprensión.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

La bolsa por si misma no compra ni vende valores, sino que a ella concurren los agentes de bolsa para vender y comprar valores por cuenta de los inversionistas.

De la competencia diaria que se establece entre los agentes de bolsa, es de donde se fijan los precios de los valores, los cuales surgen de la libre competencia entre todas las ofertas y las demandas que en ese momento concurren al mercado.

La bolsa, con el objeto de facilitar las transacciones de valores y de procurar el desarrollo del mercado, cuenta con ciertos elementos que la hacen ser una entidad muy singular; posee un "salón de remates" que es el recinto donde se lleva acabo su principal operación, es decir, en donde los agentes ofrecen sus valores tanto para venta como para compra. Este salón cuenta con dos pizarras de cotizaciones, correspondiendo una a renta variables y la otra a renta fija, y es en ellas dónde se apuntan las operaciones de cada día.

Adicionalmente cuenta con una especie de isla dentro del propio salón llamada "corro", el cuál constituye el "centro de control de operaciones". Las casetas de los agentes de bolsa se encuentran colocadas junto a las paredes laterales de dicho salón.

Las pizarras estan divididas de tal forma que cada empresa que se encuentra inscrita cuenta con un espacio en dónde se anotan las operaciones que va teniendo por día, tanto el número de valores como el precio unitario de cada transacción. En la parte superior además de la clave del cliente, existen dos pequeños espacios en dónde se manifiestan por una parte la mínima postura

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

de venta y por la otra la máxima postura de compra, a esto se le conoce cómo "transacciones en firme" o bien cómo "operaciones en el corro". Cuando cualquier otro tipo de operación, como podrá verse a continuación, se hace a un precio similar a los mencionados como máximos de compra y mínimos de venta. Se le da preferencia a los mercados en dichos espacios respecto de cualquier otra hasta agotar el número de valores marcados en la pizarra.

Cómo se puede ver, la negociación bursátil es verdaderamente complicada, por lo que es necesario que se desarrolle bajo un conjunto de normas legales, reglamentarias y de costumbre que no solamente faciliten el trabajo de los agentes, sino que también protejan los intereses de los inversionistas.

Existen además de la "operación en el corro" otras no menos importantes, de las cuáles la más usual dentro de la Bolsa es la llamada "operación de viva voz", que consiste en gritar la oferta de compra o venta de una cantidad de valores, esperando que algún otro agente se interese, acordando ya sea cerrar o rechazar la operación.

También de mucha importancia es la llamada "operación cruzada", que consiste en que un sólo agente compra y vende determinado número de acciones a un precio dado. Cómo ésta operación se puede prestar a abusos y con el fin de proteger a los inversionistas, los agentes antes de llevarla a cabo deben anunciar la operación a través de un timbre para que todos los demás agentes

CAPITULO II.

**LA AUDITORIA, UN BUEN ASPECTO PARA
COTIZAR EN BOLSA**

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

se den cuenta de ella, lográndose con esto, que el precio de la transacción sea el más cercano a la realidad.

Los agentes, para operar las indicaciones de sus clientes inversionistas, elaborarán las llamadas "ordenes", las cuáles pueden resumirse como sigue:

- a).- A "precio limitado"- Son aquellas en las que el cliente fija el precio al que deberán ser vendidos los valores.
- b).- "Al mercado"- Osea aquellas en que el cliente deja al arbitrio de su agente el precio a que debe vender o comprar los valores.
- c).- "Condicionales"- Son aquellas en que un cliente da instrucciones de comprar o vender, condicionando su operación a que se presente una situación concreta. Es importante aclarar que la diferencia entre éstas y las "a precio limitado" está en que tratándose de éstas últimas para su ejecución, sólo se estipula el precio, y las "condicionales" cualquiera otra situación.

C) La auditoria, un buen aspecto para cotizar en bolsa.

1.- Antecedentes e Importancia.

El administrador se ha convertido en un requerimiento importante en el mundo de los negocios por el trabajo que realiza. El administrador es una persona capaz de resolver las situaciones y problemas que se le presentan a diario.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Atravéz de la teoría adquirida en las aulas escolares y la poca o mucha práctica que haya tenido, el administrador es un elemento necesario en la actualidad en todas las actividades humanas, y se está convirtiendo en un medio esencial de control de operaciones, cualquiera que sea la forma de organización.

El administrador es responsable acerca de su trabajo, además de con la empresa a la que presta sus servicios y también en grado mayor con : Inversionistas, gobierno y público en general. Su participación es importante porque es el único que proporciona información veráz y oportuna de las operaciones que se realizan a las personas interesadas.

2.- ¿ Que es Auditoria ?

"La auditoria es el exámen crítico que realiza un Lic. en Administración o un Contador Público independiente de los libros y registros de una entidad basado en técnicas específicas con la finalidad de opinar sobre la razonabilidad de la información financiera". Esta definición es la que nos proporciona el C.P. Israel Osorio Sánchez en su libro: Auditoria I, y es la que he escogido y me he atrevido a anotar en éste mi trabajo profesional porque me parece que es la definición que contiene los elementos en los cuáles se basa una auditoria.

Al realizar una auditoria se debe conocer cuáles han sido los procedimientos seguidos para el Control Interno, la eficiencia con la que la administración del negocio los ha observado y hasta que punto se refleján en las cuentas.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

El auditor al realizar su trabajo se ayuda de técnicas que le son inherentes a su profesión y que le proporcionan elementos de juicio suficientes para fundamentar su opinión. Al opinar el administrador y/o el contador sobre los estados financieros de la entidad, está conciente de que fueron preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y que por lo tanto, la información proporcionada por parte de la empresa es confiable, es decir, la información proporcionada es correcta.

3.- IMPORTANCIA Y NECESIDAD DE EVALUAR EL CONTROL INTERNO.

A medida que las empresas han ido creciendo ha habido necesidad de idear mejores sistemas que controlen el funcionamiento interno de ellas para que éstas marchen bien. Es decir, el control interno va de acuerdo con el desarrollo económico alcanzado por los negocios.

En el desarrollo de la actividad de la auditoria, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos les impone tanto a los mismos como a los administradores, la obligación de hacer un estudio y evaluación del control interno como requisito previo al examen de los estados financieros. El control interno existente en una empresa, es de mucha importancia, ya que el auditor al realizar su trabajo lo hace a base de selección y pruebas de muestreo, determinando así el alcance del control interno existente.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Cuándo el control interno es eficaz, el auditor puede confiar en la corrección de los registros contables en mayor grado, y por lo tanto reduce la extensión de sus pruebas. Cuándo el resultado del estudio del control interno no fué satisfactorio, el auditor tiene la obligación de ampliar el alcance de sus pruebas con la finalidad de obtener la evidencia suficiente y competente que le permita emitir su opinión de los estados financieros.

4.- CONCEPTO DEL CONTROL INTERNO.

"El control interno comprende: El plan de organización con todos los métodos y procedimientos que en forma coordinada se adoptan en un negocio para la protección de sus activos. La obtención de información financiera correcta y segura, la promoción de eficiencia de operación y la adhesión a políticas prescritas por la dirección". (I.M.C.P)

Esto quiere decir que los métodos y la organización usados en los negocios son para: Salvaguardar sus activos de pérdidas por errores involuntarios o fraudes; que la información que proporciona la contabilidad a la administración sea veráz y oportuna; estimular la eficiencia en las operaciones y el cumplimiento de las políticas establecidas.

5.- OBJETIVOS DEL CONTROL INTERNO.

Los objetivos del control interno son los siguientes:

- a).- Obtención de información financiera correcta y segura.
- b).- Protección de los activos de la entidad.
- c).- Promoción de la eficiencia de operación y adhesión a las políticas de la empresa.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

a).- Obtención de información financiera correcta y segura.

En una empresa la contabilidad capta las operaciones, las procesa y produce información financiera necesaria para que se tomen decisiones, pero éstas decisiones se tomarán adecuadamente cuándo la información financiera sea útil en cuanto a su contenido y oportunidad. Esto se logrará solamente si la información es objetiva, verdadera y estable.

b).- Protección de los activos de la organización.

Los activos son los recursos propios y ajenos con los que cuenta la entidad. Por ejemplo: Efectivo de caja y bancos, inventarios, cuentas por cobrar, terrenos, edificios, maquinaria, etc. Si la empresa cuenta con un apropiado sistema de control interno, ofrecerá mayor protección a sus activos a fin de evitar sustracciones, siniestros o situaciones similares que traigan como consecuencia el desfaldo de la empresa.

Ejemplos de protección de activos que se logran mediante el control interno: Firmar cheques mancomunadamente, contar con seguros para los inventarios, depositar diariamente en el banco la cobranza, etc.

c).- Promoción de la eficiencia de operación y adhesión a las políticas de la empresa.

Este objetivo se refiere a que en todo momento se debe tener la seguridad de que las actividades que realiza la entidad, se están realizando con el mínimo de esfuerzo y al menor costo

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

posible, existiendo tambien un apego a las políticas administrativas dictadas por la dirección. Ejemplo: Detectar desperdicios de tiempo y detectar desperdicios de materiales.

6.- ELEMENTOS DEL CONTROL INTERNO.

Los elementos del control interno son los siguientes: Organización, Procedimiento, Personal y Supervisión.

-Organización.- Identifica y determina las actividades necesarias, delega autoridad en los niveles jerárquicos y fija responsabilidades a los recursos humanos que integran la organización.

La organización tiene elementos que son: Dirección, Coordinación, División de labores y asignación de responsabilidades.

Dirección- Es la encargada de establecer y supervisar la comunicación y las políticas generales así como de tomar las decisiones.

Coordinación- Se encarga de que los elementos de las empresas funcionen con armonía, integrados a un sólo organismo y evitar el entorpecimiento de las funciones.

División de Labores- Separa las funciones de operación, custodia y registro con la finalidad de señalar la especialización de labores, mejorar la calidad de los productos, de los servicios que se ofrecen, evitando que una misma operación sea manejada desde su origen hasta su registro por una misma persona.

Asignación de Responsabilidades- En una empresa deben estar identificados perfectamente todos los recursos humanos, o sea, deben saber quienes son superiores o subordinados, asignar facultades, delegar responsabilidades y esto se logra através

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

de un organigrama que va a definir a todos en cuánto a su jerarquización.

-Procedimiento.- Son principios que se aplican en la práctica y que garantizan una buena organización. Los elementos de que se auxilia son: Planeación y Sistematización, Registros y Formas ■ Informes.

Planeación y Sistematización- Una empresa debe planear las operaciones que van a efectuarse, para lo cuál es importante que cuente con manuales de procedimientos o instructivos sobre las funciones de: Dirección, Coordinación, División de Labores, Sistema de Autorizaciones y Fijación de Responsabilidades.

Los objetivos de estos manuales de procedimientos son:

- Que el personal cumpla con sus funciones.
- Uniformar los procedimientos.
- Reducir errores.
- Eficiente entrenamiento del personal.
- Reducir o eliminar ordenes verbales.
- Reducir o eliminar toma de decisiones apresuradas.

Actualmente una entidad que no cuente con una eficiente planeación, es difícil que logre sus objetivos. Por lo tanto, para alcanzar lo que quiere la empresa, requiere de un:

- Control presupuestal.
- Implantación de estándares de producción.
- Distribución y Servicios.
- Implantación de un sistema de contabilidad por áreas de responsabilidad.
- Administración por objetivos.
- Etc.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

-Personal.- Los recursos humanos constituyen el elemento más importante en las organizaciones, por éste motivo se deben realizar estudios y evaluaciones especiales para colocar a cada persona en el puesto ideal.

Elementos de personal que intervienen en el control interno:

- a) Entrenamiento.
- b) Eficiencia.
- c) Moralidad.
- d) Retribución.

- a) Entrenamiento- La capacitación del personal es importante para lograr una mayor eficiencia en el control interno. Cada empleado debe identificar claramente sus funciones y responsabilidades, para lograr un trabajo eficiente. Hay entidades que capacitan a su personal simultáneamente, es decir, ya trabajando y bajo la supervisión de su jefe inmediato. Otras lo hacen después de las horas de trabajo. De cualquier manera es importante que al personal se le entrene antes de desempeñar el puesto.
- b) Eficiencia- Es necesario que las organizaciones cuenten con métodos especiales para evaluar el desempeño del trabajador, que le permitan detectar errores y proponer medidas correctivas. Si la entidad cuenta con buenos programas de entrenamiento, éstos lograrán que el empleado cumpla con sus responsabilidades, y más aun, que logre mayor eficiencia.
- c) Moralidad- El comportamiento del personal es uno de los elementos clave del sistema de control interno. Es importante que la empresa cuente con un departamento de selección de personal que fije requisitos de admisión. Es importante

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BCLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

tambien que se fijen determinadas políticas para motivar al personal; por ejemplo: Vacaciones periódicas, rotación de personal, permisos a estudiantes, etc.

d) Retribución- Se debe retribuir justamente al trabajador, con esto se sentirán a gusto y su trabajo lo harán mejor. Ejemplos de retribución: Remuneración adecuada y justa, planes de pensiones, ahorros, seguros de vida, seguros médicos, planes de incentivos varios, premios, etc.

Tambien es importante hacer que el trabajador participe escuchando sus sugerencias y motivarlo constantemente para que no pierda el entusiasmo en su trabajo, y así ayude a la consecución de los objetivos de la entidad.

-Supervisión.- Una vez que se planea y se implementa un sistema de control interno, éste debe vigilarse constantemente. Esta vigilancia corresponde hacerla al auditor interno, quien además debe proponer medidas correctivas de acuerdo con las necesidades de la empresa.

7.- METODOS DE EVALUACION DEL CONTROL INTERNO.

Al realizar el auditor el examen del control interno, debe plasmar su trabajo en papeles de trabajo para:

- 1.- Comprobar que se cumplió con la norma que obliga al auditor a examinar el control interno.
- 2.- Fundamentar el alcance o extensión de sus pruebas de auditoria, así como la oportunidad de las mismas.
- 3.- Probar su estudio en caso de conflicto.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

- 4.- Facilitar el trabajo de posteriores auditorías.
5.- Auxiliar en la supervisión del trabajo de los ayudantes.

Los métodos que existen para evaluar el control interno son: Método descriptivo, métodos de cuestionarios y método gráfico.

1.- Método descriptivo.

La aplicación de éste método consiste en narrar las diversas características del control interno, divididas por actividades que pueden ser:

- Por departamentos.
- Funcionarios y empleados.
- Registros de contabilidad.

Ejemplo de método descriptivo.

Hecho por _____
Fecha _____
Revisado Por _____
Fecha _____

Compañía S. de R.L.
Control Interno Ingresos.

Período Cubierto.

Cambios a Futuro.

La compañía recibe sus ingresos de efectivo en la siguiente forma: Por medio de cobradores en el Distrito Federal, los foraneos se reciben por correo y cuando los agentes de venta

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

foráneos cobran facturas, expiden un recibo y envían por correo los cheques.

La cobranza local la recibe el empleado encargado de cuentas por cobrar directamente del cobrador através de las relaciones de cobranza, las cuáles no son firmadas por el cobrador cuando recibe las facturas y contra-recibos, ni tampoco por el encargado de cuentas por cobrar cuando le recibe el efectivo y los documentos no cobrados.

La correspondencia es abierta por el gerente general de la compañía. La cobranza recibida es entregada al encargado de cuentas por cobrar sin dejar constancia en una relación de cobros recibidos por correo, el hecho de la entrega del efectivo para su depósito. La mayoría de los ingresos de efectivo son en cheques a nombre de la compañía.

En general, los ingresos son depositados al siguiente día hábil, (excepto) excepto cuando la cobranza es por cantidad pequeña que puede dejarse para otro día.

El encargado de cuentas por cobrar prepara la relación de cobros recibidos y con base en ésta, las fichas de depósito.

La misma persona se encarga de efectuar el depósito en el banco.

Con base en la relación de cobros recibidos y la ficha de depósito, el contador y/o el administrador elabora la póliza de ingresos. #

Fuente: Auditoria I del C.P. Israel Osorio Sánchez.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

El ejemplo anterior es una clara muestra de un deficiente sistema de control interno, sin embargo mi finalidad al transcribirlo es solamente para ilustrar el método anteriormente citado.

2.- Método de Cuestionarios.

Este método consiste en elaborar una serie de preguntas en una determinada área del control interno y después se contestan en las oficinas de la entidad que se está revisando.

Ejemplo:

Método de Cuestionario de Control Interno.
Compras e Inventarios.

Eléctronica S.A.

31 de diciembre de 1983.

Preguntas.

Respuestas.

Si No N/A Observación

Compras:

- 1.- Todas las compras son realizadas por medio de ordenes de compra del cliente, estan prenumeradas y debidamente autorizadas.
- 2.- Las compras se basan en requisiciones, puntos de reorden o máximos y mínimos.
- 3.- Requieren ciertos bienes, solicitudes de cotización.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Preguntas	Respuestas		
	Si	No	N/A Observación
<u>Compras:</u>			
4.- Son aprobados todos los precios de compra.			
5.- Se preparan informes de recepción y están prenumerados.			
6.- Existe alguna persona en contabilidad que controle la secuencia numérica de los informes de recepción, a fin de verificar que todos han sido registrados oportunamente.			
7.- Las facturas de los proveedores son registradas inmediatamente después de recibidas.			
8.- Las facturas son verificadas contra las ordenes de compra y con los informes de recepción en cuanto a contabilidad, precios, condiciones y calidad.			
9.- Se sigue un sistema sobre las entregas parciales, aplicables a una sola orden de compra.			
10.- Se le da adecuado seguimiento a las ordenes de compra pendientes de recibirse.			
11.- Todas las compras son contabilizadas adecuadamente.			

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Preguntas

Respuestas

Si No N/A Obsevación

Control Físico.

- 1.- Se tienen registros de inventarios perpetuos para materias primas, materiales diversos y refacciones, productos en proceso y productos terminados.
- 2.- Muestran esos registros cantidades solamente o cantidades y valores.
- 3.- Son controlados mediante cuentas del mayor general.
- 4.- Las entradas y salidas se hacen solamente por informes de entrada al almacen y por requisiciones u ordenes de embarque autorizadas.
- 5.- Se practican inventarios físicos.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

8.- IMPORTANCIA DEL EXAMEN DEL CONTROL INTERNO.

Es necesario que el auditor examine el control interno, porque una de las afirmaciones básicas que contiene el dictámen es: "Mi exámen se efectuó de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas".

Esta afirmación esta mencionando que el auditor al realizar su trabajo siguió determinadas acciones que esta obligado por su profesión a seguir y sin las cuáles su trabajo no tiene validéz, me refiero a las normas de auditoria.

El estudio y evaluación del control interno.

Con referencia a esto, la Comisión de procedimientos de auditoria del Instituto Mexicano de Contadores Públicos considera que ninguno de sus miembros está facultado para opinar sobre las cifras presentadas en los estados financieros si antes no se ha cumplido con ésta norma.

El administrador examina el control interno para señalar la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoria y además para poder explicar a su cliente las deficiencias encontradas en el control interno. Esto quiere decir que el administrador no debe oponer salvedades ni abstenerse de emitir su dictámen sobre los estados financieros por deficiencias en el control interno, a menos que concurran las tres circunstancias siguientes:

- 1.- Que existan serias fallas u omisiones en determinadas fases del control interno.
- 2.- Que tales fallas u omisiones puedan afectar a cifras de relativa magnitud en los estados que ha de dictaminar.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

3.- Que los deseos de su cliente u otras circunstancias le impidan realizar las pruebas adicionales que para suplir las fallas u omisiones en el control interno el auditor estime son necesarias para quedar satisfecho sobre la razonabilidad de las cifras afectadas.

El realizar dicho exámen da ventajas como:

- 1.- Ahorro de tiempo y trabajo en la auditoria. Esto beneficia a la entidad auditada en ahorro de honorarios e información oportuna.
- 2.- El administrador no llevará acabo una revisión total, sino que aplicará el método de pruebas selectivas determinando el alcance y oportunidad de las mismas, en base al exámen previo del control interno. Esto implica que solamente se dirigirá a los aspectos y actividades de la empresa en cuestión que más requieran y que influyán sobre las cifras presentadas en los estados financieros.

EL DICTAMEN.

Después de haber realizado la auditoria de una entidad, el Lic. en Administración da su opinión por escrito sobre la razonabilidad de los estados financieros en un documento denominado "dictamen".

Atravéz de éste documento el administrador o/y el contador proporciona la información para que las personas interesadas tomen decisiones.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Entre las personas a quienes les interesa el dictámen están:

- Los dueños, socios o accionistas; para tener confianza y seguridad en sus aportaciones o inversiones.
- El consejo de administración; para garantizar la correcta administración de la entidad de acuerdo con sus estatutos.
- Los comisarios; para vigilar la administración de la entidad.
- Los directivos y funcionarios; para comparar lo real con lo planeado y tomar decisiones correctivas.
- Los trabajadores; conocer el resultado de la entidad y asegurarse del cumplimiento de la participación de utilidades.
- Los proveedores; para determinar y vigilar constantemente el límite de crédito.
- La banca; para determinar el monto de los financiamientos de acuerdo con la capacidad de pago, así como obtener la seguridad y garantía de los créditos de acuerdo con la productividad de la entidad.
- El estado; para seguridad de que los causantes han declarado correcta y justamente sus impuestos, así como obtener (la) (seguridad) razonablemente los datos para fines estadísticos y para la planeación económica del país.
- Inversionistas; para medir la conveniencia en ingresar como accionistas, de acuerdo con el rendimiento de la entidad. Considero que éstos son los que componen y sostienen el mundo bursátil. Con la existencia de ellos, las empresas encontrarán otro medio más para allegarse de recursos cuando lo necesiten para seguir existiendo.

ROMERO CAPISTRAN FRANCISCO EUDOXIO

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

NORMAS DE AUDITORIA

Como uno de los requisitos primordiales para cotizar en bolsa esta que las empresas inscritas en ella deben presentar en forma trimestral sus estados financieros auditados. Esto se hace con el fin de poner más seguridad en las entidades emisoras y así proteger al público inversionista.

La auditoria requiere de ciertos lineamientos para poder realizarse, que en forma clara y sencilla traté de explicar anteriormente. Estos lineamientos deben ser llevados en forma concisa por las personas encargadas de efectuar dicha profesión.

En nuestro país existen diversas corporaciones que gozan de reconocido prestigio que son los encargados de efectuar el exámen de los estados financieros de las emisoras de la bolsa, aunque tambien existen asociaciones no tan prestigiosas y que sin embargo son tambien capaces de realizar dicho exámen. En cualquiera de los casos, los pasos a seguir para poder realizar el trabajo requiere ciertos requisitos que la misma profesión dicta, y que se siguen porque han sido implantados através de la experiencia y del tiempo.

Estos requisitos son normas que dicta determinada profesión, y que se deben seguir para poder asegurar que el trabajo realizado esta bien.

Según definición del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, las normas de auditoria son: "Los requisitos mínimos de calidad relativos a la personalidad del auditor y el traba-

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

jo que desempeña, que se derivan de la naturaleza profesional de la actividad de la auditoria y de sus características objetivas".

Las normas de auditoria se clasifican en:

- 1.- Normas personales.
- 2.- Normas relativas a la ejecución del trabajo.
- 3.- Normas relativas a la información y dictámen.

Normas Personales.- Tomando en cuenta que el fin de la auditoria es emitir una opinión bien cimentada y profesional de los estados financieros, es necesario que el trabajo se realice con cuidado y diligencia profesional.

El trabajo debe ser realizado por personas que además de poseer el título profesional reconocido, tengan una capacidad y experiencia suficientes a éste respecto, y una total independencia mental.

Normas Relativas a la Ejecución del Trabajo.- En cuanto a éstas normas, nos dicen que después de hacer una evaluación del control interno existente, debemos planearlo cuidadosamente tanto en el tipo de pruebas a realizar, como en su alcance y ya teniendo todo totalmente delimitado, se llevará acabo una supervisión efectiva sobre la aplicación del plán formulado, ya que del resultado que obtenga se derivará la opinión que emitamos referente a los estados financieros estudiados.

Normas Relativas a la Información y Dictámen.- Por último, las normas relativas a información y dictámen establecen la forma en que el contador o administrador debe preparar su informe,

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

pués en él debe mostrar el resultado de su trabajo; igualmente incluirá la opinión que emita de los estados financieros examinados.

Con referencia a las normas antes citadas, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos es bien claro al manifestar que con el fin de que el trabajo realizado por el contador o/y el administrador sea uniforme y no haya discrepancias, se sigan criterios establecidos por ésta institución con el fin de que los estados financieros ya revisados sean correctos.

Estos criterios que el auditor debe seguir son:

- 1.- Cerciorarse de que los principios de contabilidad generalmente aceptados, fuerón aplicados y que éstos se siguieron en forma consistente.
- 2.- Suficiencia de las declaraciones informativas. Esto quiere decir que al realizar su trabajo el administrador debe contar con información razonablemente suficiente, que es la que proporcionan los estados financieros, pero además, se le debe proporcionar cierta información importante que es necesario conocer para realizar un mejor trabajo.
- 3.- Al realizar una auditoria, el administrador puede encontrarse con determinadas restricciones que le impidan emitir una opinión limpia con respecto a la razonabilidad de la información financiera. Si se presenta este caso, debe manifestarlo al realizar su dictámen. El profesional explicará con toda precisión y claridad los motivos que originaron dichas restricciones o salvedades.

CAPITULO III.
ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS
QUE COTIZAN EN BOLSA

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

LA IMPORTANCIA DEL ANALISIS FINANCIERO.

¿Porqué es importante analizar los estados financieros de una empresa? Esta es una inquietud que se ha ido resolviendo poco a poco através de esta investigación, y es que el análisis de los estados financieros según Fernando Gutiérrez en su libro: Los Estados Financieros y su Análisis equivale en la organización lo que en la ingeniería a examinar los planos, proyectos, cálculos, contratos y especificaciones de un edificio, para conocer la profundidad de sus cimientos, la resistencia de sus materiales, etc.

Asi mismo podemos hacer una comparación con la labor de un médico con su paciente. El doctor debe examinar en forma regular el comportamiento general del cuerpo humano de su paciente para detectar anomalías que si se dejan crecer pueden ocasionar problemas graves, e incluso atentar contra su vida. Si en el transcurso del chequeo el doctor encuentra áreas débiles que no funcionan de acuerdo con las demás, éste toma la acertada decisión de enviarlo con un "especialista" y éste trata por todos los medios posibles de encaminar esa función del cuerpo hacia el camino indicado para que vuelva a su lugar y posición correcta.

En el caso del administrador su función es igual que la del médico general. El administrador examina en forma regular a su "paciente", que en éste caso está representado por la empresa.

Durante la revisión que realiza en forma general de la empresa, se encuentra en posibilidades de poder localizar las fallas que con el tiempo pueden perjudicarla enormemente.

Sólo que el administrador no es igual que el doctor especialista, ya que el administrador analiza todas las áreas de la empresa, y en ocasiones debe fungir como médico de(campo) cierto

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

campo, lo que quiere decir que debe ponerle más atención para corregirla y lograr que marche bien.

El análisis financiero considerado en esta ocasión, corresponde únicamente a emisoras de la Bolsa Mexicana de Valores.

A continuación, para lograr un mejor entendimiento de lo que es el análisis financiero, presento definiciones de algunos autores:

"Análisis es la desintegración de un todo en sus partes". Según definición del profesor Israel Osorio Sánchez en su libro: Auditoria I.

"Análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos, o bien;

"Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran, o también;

"Es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que dicen o tratan de decir los Estados Financieros". A. Perdomo Morales. En Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

De acuerdo a las definiciones anteriores, el análisis financiero es la descomposición o desintegración del contenido del balance general y del estado de resultados para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro y para conocer sus principios y elementos para enterarnos de la situación financiera de la empresa.

Al analizar la situación financiera que guarda la empresa, podemos saber:

- a).- Si el capital social y las utilidades retenidas en la empresa se emplean correctamente.
- b).- Si los gastos que se originan por las operaciones realizadas

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

son o no muy elevados.

- c).- Si las políticas implantadas se cumplen y son las adecuadas.
- d).- Si vende y recupera el importe de sus ventas antes del vencimiento de sus obligaciones.
- e).- Si es satisfactoria su situación financiera.
- f).- Si hay sobreinversión en cuentas por cobrar, en inventarios o en activos fijos.
- g).- Si las utilidades obtenidas son las adecuadas.
- h).- Si los pagos que hace por su pasivo a plazo corto están programados en forma conveniente.
- i).- Cómo es su situación crediticia.
- j).- Su capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo.

OBJETIVO DEL ANALISIS FINANCIERO.

El objetivo del análisis financiero es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones formadas con respecto a la situación financiera y la productividad de la empresa.

Esta información que se obtiene, para que sea útil, debe ser clara y sencilla. De ésta manera podrá ser utilizada y al mismo tiempo podrá proporcionarse a quienes se encuentran interesados en la situación de la empresa.

TIPOS DE ANALISIS.

El análisis financiero puede llevarse acabo desde dos puntos de vista: Externo e Interno.

El análisis interno lo lleva acabo el administrador financiero de la empresa, y para realizarlo debe elaborar estados fi-

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

nancieros más detallados, orientados hacia la planeación interna y con miras hacia el futuro.

El análisis externo se lleva a cabo por una persona ajena a la empresa. Esta persona puede ser: UN acreedor, proveedor o cualquier otra persona que tenga un interés específico.

El análisis externo se basa en los estados financieros existentes de las emisoras de la Bolsa de Valores.

RAZONES FINANCIERAS.

Una razón financiera es la división de un número de los estados financieros entre otro número de los mismos. Para que las razones financieras sean útiles a la administración, éstas deben ser comparables contra otras razones financieras similares.

Las razones financieras contra las cuáles se van a comparar las de los estados financieros de una empresa, y que van a servir de parámetro de comparación, se conocen como razones financieras estándar.

Las razones financieras estándar se obtienen de tres fuentes principales:

- a).- Razones financieras basadas en el historial de la empresa (Históricas).
- b).- Razones basadas en las cifras que la empresa planea o planeaba alcanzar en el futuro (Presupuestadas).
- c).- Razones financieras basadas en el promedio de las cifras a las que llegan las demás empresas en el mercado competitivo (De Mercado).

Las razones financieras estándar históricas sirven para comprender si la administración de la empresa ha mejorado respecto

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

al pasado o no.

Las razones estándar presupuestadas sirven para ver que tan bien se cumplierón los planes de la empresa.

Y las razones de mercado sirven para ver que tan bien funciona la empresa dentro del mercado del cuál actúa.

CLASIFICACION DE RAZONES.

- 1.- Razones de Liquidéz.
 - A. Razón circulante.
 - B. Prueba del Acido.
 - C. Prueba rápida.

- 2.- Razones de Endeudamiento.
 - A. Pasivo a activo total.
 - B. Apalancamiento.
 - C. Veces que se ha ganado el interés.

- 3.- Razones de Actividad.
 - A. Período medio de cobros.
 - B. Rotación de Inventarios.
 - C. Rotación de Activo total.
 - D.-Rotación de la inversión permanente.
 - E. Período medio de pagos.
 - F. Margen de utilidad bruta.
 - G. Gastos de Operación.

- 4.- Razones de Rentabilidad.
 - A. Margen de utilidad neta.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

- B. Rentabilidad de la inversión.
- C. Rentabilidad del capital propio.

5.- Razones de mercado.

- A. UPA (utilidad por acción).
- B. Múltiplo (razón P/U).
- C. Precio a fondos de operación.
- D. Precio a valor en libros.
- E. Dividendo a utilidad.

1.- RAZONES DE LIQUIDEZ.(Esatas) Estas razones muestran la capacidad de pago que tiene una empresa a corto plazo.

2.- RAZONES DE ENDEUDAMIENTO. Se encargan de mostrar en que porcentaje utiliza una empresa los recursos ajenos y que capacidad tiene para cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de éstos recursos.

3.- RAZONES DE ACTIVIDAD. Estas razones sirven para evaluar como funcionan la empresa respecto a políticas preestablecidas, respecto a su historial y respecto al mercado.

4.- RAZONES DE RENTABILIDAD. Miden el rendimiento o porcentaje que las utilidades representan respecto a las inversiones o las ventas.

5.- RAZONES DE MERCADO. Estas razones financieras se utilizan para realizar un análisis financiero extra a las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Hay determinadas empresas que se encuentran en situación económica "apretada" y que necesitan allegarse de dinero. Una forma de obtener éste beneficio económico que necesita la empresa, es emitir acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

Para obtener el beneficio que buscan, las empresas deben convencer a quienes se interesan en invertir en ellas. Este convencimiento lo logran por medio de la presentación de sus estados financieros, los cuáles deben ser auditados por personas especialistas y con reconocimiento profesional.

En la realización de este capítulo analizaré para determinadas empresas las razones de liquidéz y endeudamiento.

Para realizar los ejemplos siguientes, tomaré en cuenta empresas del mismo ramo y a una de ellas analizaré dependiendo del sector al que pertenezcan. En primer lugar hablaré brevemente de la empresa elegida y en seguida auxiliandome de sus estados financieros, analizaré las razones financieras que mostrarán su situación real.

En el caso de la Industria de la Construcción las empresas son: MEXALIT, S.A. Y LADRILLERA MONTERREY, S.A.

Y para estudiar el comportamiento de éstas industrias en el sector correspondiente estudiaré a: LADRILLERA MONTERREY, S.A.

El sector industrial es una de las actividades que tienen una participación importante al Producto Interno Bruto del país.

Durante el año pasado éste sector tuvo un crecimiento positivo aunque todavía modesto con relación al año anterior. La actividad del renglón construcción, que depende en forma importante de la inversión pública, tuvo un desarrollo limitado debido a la escases de recursos financieros. Se mantuvo la prioridad en la edificación de vivienda y en obras de remodelación y

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

mantenimiento.

Ladrillera Monterrey, S.A. empresa iniciada en 1929 ha tenido a través de su existencia, un crecimiento que le ha permitido ser en su ramo una de las empresas principales.

En su producción mostró un vigoroso incremento del 16.4% sobre la del año anterior, acercándose a los ritmos de crecimiento más altos de su historia. Contribuyeron en forma significativa los productos no-cerámicos, cuyas producciones aumentaron sustancialmente.

La demanda por sus productos parecía haberse fortalecido, pues el primer semestre de 1985 unido a los últimos meses de 1984, mostraban un nivel de actividad equivalente al más alto de los últimos años. Sin embargo durante el segundo semestre se observó un debilitamiento relativo que obligó a conservar por mayor tiempo los mismos niveles de precios para mantener el volumen de ventas.

La reactivación de la construcción en el área metropolitana de Monterrey permitieron un incremento del 50% en la producción y una reducción de inventarios también significativo.

Al concluir el año 1985 se encontraba próxima a terminarse la ampliación de capacidad de una de las plantas de revestimientos que le permitiría aumentar un 65% su producción en metros cuadrados desde los primeros meses de 1986.

En paralelo con lo anterior, se hicieron otras inversiones para reposición de equipo y para reestructuración de procesos, de acuerdo con sus programas de desarrollo y de incremento en productividad.

Ladrillera Monterrey, S.A.

Balance general al 31 de diciembre de 1985 y 84

(millones)

Activo	1985	1984
Disponibilidades	\$ 2,086	\$ 1,094
Clientes	1,863	1,765
Inventarios	1,209	717
Otros Circ.	<u>1,274</u>	<u>674</u>
Act. Circ.	6,432	4,250
Act. a Largo Plazo	<u>15,809</u>	<u>9,310</u>
Activo Total	22,241	13,560
Pasivo		
Pasivo Circulante	1,416	1,352
Pasivo a L.P.	<u>3,653</u>	<u>2,361</u>
Pasivo Total	5,069	3,713
Capital Contable		
Capital Social	600	600
Act. de Capital Social	9,689	5,057
Exceso en Act. de Capital	4,472	3,061
Utilidades Acumuladas	966	321
Utilidad del Ejercicio	<u>1,445</u>	<u>825</u>
Capital Contable	<u>17,172</u>	<u>9,864</u>
Suma Pasivo y Capital	<u>\$ 22,241</u>	<u>\$ 13,560</u>

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

La comparación de las razones financieras, la haré sólo con la industria(s) que pertenesca(n) a su ramo y en ese mismo año de '85. En el caso de Ladrillera Monterrey, S.A.

$$\text{Su razón circulante} = \frac{\text{Activo Circ.}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{6,432}{1,416} = \$ 4.54$$

Por cada peso que la empresa debía a corto plazo tenía \$4.54 disponibles C. P. para pagarlos. Comparada con la empresa de su mismo ramo que es Mexalit, Ladrillera Monterrey posee una disponibilidad buena.

$$\begin{aligned} \text{Prueba del ácido} &= \frac{\text{Activo circ.} - \text{Inv.} - \text{Pagos anticip.}}{\text{Pasivo circulante}} \\ &= \frac{6,432 - 1,209}{1,416} = \frac{5,223}{1,416} = \$ 3.69 \end{aligned}$$

En este caso tambien muestra un buen porcentaje con el que puede cubrir sus obligaciones a c.p. y puede decirse que está un poco elevada.

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{2,086}{1,416} = \$ 1.47$$

Ladrillera Monterrey contaba al 31 de diciembre de 1985 con \$ 1.47 para cubrir sus deudas a corto plazo.

Con base a las razones anteriores, puede concluirse que ésta empresa contaba con buena liquidéz. Históricamente ésta liquidéz ha mejorado, reflejandose en ello la situación vivida en nuestro país.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Razones de Endeudamiento:

$$\text{Pasivo a Activo Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{5,069}{22,241} = \$ 0.23$$

Por cada peso invertido en su activo, \$ 0.23 son financiados con recursos ajenos.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a L.P.}}{\text{Inv. Perm.}} = \frac{3,653}{20,825} = \$ 0.18$$

$$\begin{aligned} \text{Capital de Trabajo} &= \text{Activo Circ.} - \text{Pasivo Circ.} \\ &= 6,432 - 1416 = 5,016 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Inversión Permanente} &= \text{Cap. de Trabajo} + \text{Act. a L.P.} \\ &= 5,016 + 15,809 = 20,825 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Est. de Capital} &= \text{Pasivo a L.P.} + \text{Cap. Contable} \\ &= 3,653 + 17,172 = \$ 20,825 \end{aligned}$$

Por cada peso debe \$ 0.18, éste es un resultado conservador que le brinda posibilidades de endeudamiento.

En conclusión, Ladrillera Monterrey, S.A. ha demostrado que tiene una liquidéz y endeudamiento adecuado. Trabaja en forma aceptable con capital ajeno, y aunque se refleja históricamente una disminución en el uso de capital ajeno, son aceptables los porcentajes que presenta.

En el sector de la transformación las empresas a considerar son:

Unión Carbide Mexicana, S.A. de C.V.

Química Pennwalt, S.A. de C.V.

Super Diesel, S.A.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Motores Perkins, S.A.

Indetel, S.A. de C.V.

Industrial Eléctrica, S.A. de C.V.

De éstas empresas diré que sólo analizaré Super Diesel, S.A.
y Química Pennwalt, S.A.

Super Diesel, S.A.

Fué fundada en el año de 1952. Un grupo de ingenieros mexicanos detectó el surgimiento en otras partes del mundo de los motores a diesel y los beneficios que traería la introducción de éstos al mercado mexicano. Por ello gestionaron y obtuvieron la primera concesión que otorgó General Motors Corporation en la República Mexicana, para la distribución de los motores diesel.

De esta forma SUDISA adquirió desde su nacimiento, dos características que ha conservado hasta la fecha y que son, ser una empresa de vanguardia en cuanto a nuevos productos y tecnología, así como el ser una empresa con una gran democracia en la integración de su capital, característica esta última que se perfecciona cuando en 1976 es inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores.

Fué una importante actividad la que se desarrolló durante los primeros trece años, instalando motores diesel en equipos automotrices, marinos e industriales, y dándoles servicio de mantenimiento. Esta labor se interrumpió al surgir en México el primer decreto regulador de la industria automotriz, que buscaba la integración nacional de los automotores, por ello la empresa se vió obligada a incursionar en otros campos. Primeramente entra al ensamble de vehículos y se fabrican los camiones marca SUDISA.

Posteriormente se concentra en la fabricación y comercialización de diversos componentes automotrices.

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1995.

En el año de 1965 inicia la fabricación de ejes para remolque, cuando los que utilizaba el mercado nacional eran primordialmente de importación. Con ello SUDISA se convierte en el primer fabricante nacional de este componente y a través de los años adquiere el liderazgo en el mercado de los mismos. A la vez, inicia gestiones con diversas compañías del extranjero para representar y comercializar en México sus productos. Posteriormente inicia la diversificación en cuanto a sus líneas de fabricación.

En la actualidad SUDISA maneja una gama de productos fabricados por ella misma y por las casas nacionales y extranjeras que representa. Se adquiere tecnología en el exterior, se tienen socios de otros países y a la fecha se embarcan productos hacia ocho naciones. El capítulo de exportaciones data de 1977. Desde aquel año y hasta la fecha se ha mantenido exportando en forma ininterrumpida.

SUDISA en sus treinta y tres años de vida ha acumulado una rica experiencia que representa una sólida plataforma de despegue hacia el futuro. La empresa a través de un premeditado deseo de conducta en apego a la ética, ha formado una imagen en el medio, facilitando que la comunidad esté dispuesta a apoyarla.

Super Diesel S.A.

55

Balance general al 31 de octubre de 1985 y 84
(Millones)

Activo	1985	1984
Circulante:		
Efectivo e Inv. en Val. \$	100	\$ 109
Cuentas por cobrar	358	205
Otros activos	6	10
Inventarios	<u>767</u>	<u>238</u>
Activo Circulante	1,231	562
Fijo:		
Propiedades, Maq. y Equi.	534	339
Otros activos	<u>116</u>	<u>35</u>
Activo fijo	650	374
Diferido:		
Gastos de instalación	7	3
Gastos por Amort.	<u>1</u>	<u>-</u>
Activo total	1,889	939
Pasivo		
Corto Plazo:		
Documentos por pagar	236	185
Cuentas por pagar	164	57
Impuestos por pagar	162	8
Otros pasivos	<u>90</u>	<u>34</u>
Pasivo C.P.	652	284
Largo Plazo:		
Documentos por pagar	41	10
Créditos diferidos	<u>11</u>	<u>11</u>
Total Pasivo	704	305
Capital Contable:		
Capital social	666	464
Superavit por reesp.	70	31
Reserva legal	8	4
Resultado de ejer. anterior	131	51
Utilidad del ejer.	<u>310</u>	<u>84</u>
Capital contable	<u>1,185</u>	<u>634</u>
Pasivo y Capital	<u>\$ 1,889</u>	<u>\$ 939</u>

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

Razones de Liquidéz:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Act. Circ.}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{1,231}{652} = 1.88$$

Por cada peso que se debía a corto plazo se tenían \$ 1.88 disponibles en corto plazo para pagarlos. Comparandose con la empresa de su ramo es aceptable. Comparado con el año anterior ha disminuido un poco, pero esto se comprende por los problemas que las empresas han pasado, por la situación económica actual.

$$\begin{aligned} \text{Prueba del ácido} &= \frac{\text{Activo Circ.} - \text{Inv.} - \text{Pagos anticip.}}{\text{Pasivo circulante}} \\ &= \frac{1,231 - 767 - 7}{652} = \frac{457}{652} = \$ 0.70 \end{aligned}$$

Para cubrir sus obligaciones a corto plazo contaba con \$ 0.70, históricamente también disminuyó y bastante. Con empresas de su ramo se muestra consistente.

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{100}{652} = \$ 0.15$$

Históricamente también disminuyó y comparado con empresas de su ramo está también muy por abajo.

Razones de Endeudamiento:

$$\text{Pasivo a Activo total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{704}{1,889} = 0.37\%$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a L.P.}}{\text{Inv. Perm.}}$$

$$\begin{aligned} \text{Capital de trabajo} &= \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante} \\ &= 1,231 - 652 = 579 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Inversión Permanente} &= \text{Capital de trabajo} + \text{Activo a L.P.} \\ &= 579 + 534 = 1,113 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Estructura de capital} &= \text{Pasivo a L.P.} + \text{Cap. Cont.} \\ &= 52 + 1,185 = 1,237 \end{aligned}$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a L.P.}}{\text{Inv. Perm.}} = \frac{52}{1,113} = \$ 0.046$$

Comparada con las empresas de su ramo se muestra baja, y es que cada empresa enfrenta sus situaciones como mejor cree, ésta trabaja con poco capital ajeno. Tiene poca capacidad de endeudamiento. Históricamente se ha mantenido al mismo nivel.

QUIMICA PENNWALT S.A.

Inicia operaciones el 3 de marzo de 1979 cómo tenedora de las acciones de un grupo de compañías subsidiarias que se dedican básicamente a la fabricación de productos químicos industriales.

Por el desempeño de sus actividades, la situación sufrida en nuestro país por la baja del crudo mundialmente, le afecto enormemente a éste ramo.

Con objeto de normalizar las operaciones de Petroquímica Pennwalt S.A. de C.V. se estan capitalizando parte de sus deudas con las otras operadoras y se formó Penfin S.A. de C.V. para flexibilizar éste tipo de operaciones inter-compañías.

Se redoblarón los esfuerzos para exportar y se obtuvieron éxitos parciales en las exportaciones de Alperox, Clorato, Azufre Micronizado y Cloruro de Amonio.

La diversidad de áreas de negocios en que opera la compañía ha sido siempre un factor que ha permitido contrarrestar los efectos adversos en algunas ramas de la industria. Durante 1985 el volúmen ponderado de las operaciones de la compañía mantuvo prácticamente el nivel reportado para el año de 1984.

Con el fin de contrarrestar los efectos de una economía, con una clara tendencia a la reducción en la tasa de crecimiento, la empresa ha mantenido activos sus programas de optimización de recursos y mejora de operaciones, los cuáles, igualmente han permi-

ANALISIS FINANCIERO DE EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZARON
EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL PERIODO 1984-1985.

tido reportar mejoras en la calidad de los productos que abastece. En éste esfuerzo, la asistencia recibida de Unión Carbide Corporation en todas y cada una de las áreas de negocios, ha sido un factor que ha contribuido en forma importante a los resultados antes mencionados.

Química Pennwalt S.A.

Balance general al 31 de diciembre de 1985 y 84
(Millones)

Activo	1985	1984
Circulante:		
Disponibilidades	\$ 1	\$ 1
Otras cuentas por cobrar	7	3
ISR por recuperar	<u>647</u>	<u>299</u>
Activo Circulante	655	303
Fijo:		
Terreno	30	23
Inv. en Cías. Subsidiarias	13,663	5,353
Otros activos	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>13,695</u>	<u>5,358</u>
Activo total	14,352	5,683
Pasivo		
Circulante:		
Cta. por pagar a Subsid.	715	475
Otras cuentas por p. y pasi. acum.	6	3
Efecto por cons. fiscal con Subs.	<u>468</u>	<u>168</u>
Pasivo circulante	1,189	646
Inversión de accionistas		
Capital social	333	333
Superavit ganado	13	13
Utilidades no distribuidas	67	59

		<u>59</u>
Reserva legal	\$ 1,697	\$ 1,501
Utilidades por aplicar	1,764	1,561
Actualización de Inv. de acc.	24,821	14,426
Result. acum. por actualización	<u>(13,768)</u>	<u>(11,297)</u>
	<u>13,162</u>	<u>5,036</u>
	<u>\$ 14,352</u>	<u>\$ 5,683</u>

Razones de Liquidéz:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circ.}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{655}{1,189} = \$ 0.55$$

Por cada peso que se debía a corto plazo, se tenían \$ 0.55 disponibles en corto plazo para pagarlos.

$$\begin{aligned} \text{Prueba del ácido} &= \frac{\text{Activo Circ.} - \text{Inv.} - \text{Pagos ant.}}{\text{Pasivo Circ.}} \\ &= \frac{655 - 0}{1,189} = \$ 0.55 \end{aligned}$$

Comparada con las empresas de su ramo en esta razón, también muestra que se encuentra muy debajo del mercado.

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo Circ.}} = \frac{1}{1,189} = \$ 0.0008$$

Al 31 de diciembre se puede decir que no contaba con nada de dinero para cubrir sus deudas a corto plazo. Esta empresa no tenía liquidéz.

Razones de Endeudamiento:

$$\text{Pasivo a Activo Total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{1,189}{14,352} = 0.08\%$$

En conclusión, ésta empresa al 31 de diciembre de 1985 contaba con un porcentaje también bajo de recursos utilizados, financiados con dinero ajeno. De modo que como lo dije anteriormente (se encuentra) no tiene liquidéz ni capacidad de endeudamiento. Financieramente se encuentra muy por debajo del mercado en su ramo. Por lo mismo de su situación anterior trabaja con muy poco capital ajeno.

Conclusiones y Recomendaciones

La Bolsa es una buena alternativa para que las empresas se alleguen de capital y solventar sus deudas más prontas.

Sin embargo y para que los inversionistas puedan entrar con confianza a invertir en la Bolsa, la Administración de ésta y la Comisión Nacional de Valores deberían fomentar el cumplimiento de sus regulaciones. En particular, información financiera más relevante y oportuna debe ser divulgada para que los inversionistas puedan tomar decisiones racionales.

Tambien puede y debe ser que el gobierno continúe y fortalezca sus políticas de fomento de la inversión privada cómo lo ha hecho hasta ahora, además de que debiera conseguir que estas inversiones sean diversificadas através de todo el país.

Una recomendación muy especial es que tanto el gobierno cómo el sector privado y las instituciones de educación superior, deberían promover el desarrollo de investigaciones sobre el mercado de valores, y estas investigaciones debieran concentrarse en medir la importancia y eficiencia de la Bolsa Mexicana de Valores y el tipo de políticas que deberían desarrollarse para asegurar su desarrollo, tanto de la Bolsa, cómo de las empresas que requieran de ella.

BIBLIOGRAFIA**LIBROS:**

A. Pérez.

Los Estados Financieros: Su Análisis e Interpretación.
Ed. Ecasa, México, D.F., 1975.

W. Thomas Porter Jr. y John C. Burton.

Auditoria: Un Análisis Conceptual.
Ed. Diana, México, D.F., 1980.

Villegas, H. Eduardo.

La Información Financiera En La Administración.
Ed. Laro, México, D.F., 1982.

Lawrence Schall y Charles W. Haley.

Administración Financiera.
Ed. McGraw-Hill, México, D.F., 1983.

TESIS:

Torres Mares, Francisco.

Las Bolsas de Valores, Origenes, Desarrollo y
El Caso de México.
México, D.F., 1985.