

Detonadora 1. Presente un cuadro comparativo de indicadores de productividad, liquidez y rentabilidad de las dos empresas.

Primero debemos de considerar las siguientes premisas, los años a los que nos enfocaremos a analizar será el 1997 de Sears (el cual termina el 31 de Diciembre) y el correspondiente al 1997 para Wal-mart (el cual termina el 31 de enero 1998). Esto con la finalidad de considerar los mismos factores como política externa, factores económicos y sociales que puedan estar influenciando los resultados de las compañías como fluctuaciones monetarias, crecimiento en el PIB, inflación, enfermedades epidémicas etc.

Sears está considerando dentro de sus operaciones elementos de transacciones que no son generadas por el core Bussines y las cuales decidimos eliminar para poder estar comparando la esencia del negocio del retail, estos son nombrado en el caso como *Noncomparable ítems* los cuales son: cargos por demandas e investigaciones “*Reaffirmation charge*”, la aplicación de la norma SFAS No. 25, la venta de Advantis y otros ingresos. Estos puntos no comparables hacen que la empresa Sears tenga una utilidad neta (1997) reportada de \$1,188 cuando en realidad tuvo una utilidad neta de \$1,303.

Así los cambios que se hacen para el cálculo de las razones financieras son un net income de \$1188 a \$1303 (ya que este último no considera los noncomparable ítems, Operating Income se ve afectado por que la aplicación de la regla SFAS No. 125 que redujo en \$321 las ventas por crédito, \$126 gastos de ventas y administrativos, así como la reducción de \$417 en gastos de provisión en cuentas no cobrables, por tanto en nuestras razones las aumentamos para obtener un nuevo operating income de \$1,994 a \$1,772 y un EDBITA de \$4,189 a \$3,968.

	Prior Y1997	Effect SFAS No. 25	New Y1997
Revenues			
Merchandise sales and services	\$ 36,371.00		\$ 36,371.00
Credit Revenues	\$ 4,925.00	\$ 321.00	\$ 5,246.00
Total Revenue	\$ 41,296.00		\$ 41,617.00
Cost and expenses			
Cost of sales, buying and occupancy	\$ 26,769.00		\$ 26,769.00
Selling and administrative	\$ 8,331.00	\$ 126.00	\$ 8,457.00
Provision for uncollectible accounts	\$ 1,532.00	\$ 417.00	\$ 1,949.00
Depreciation and amortization	\$ 786.00		\$ 786.00
Interest	\$ 1,409.00		\$ 1,409.00
Reaffirmation charge	\$ 475.00		\$ 475.00
Total costos and expenses	\$ 39,302.00		\$ 39,845.00
Operating income	\$ 1,994.00		\$ 1,772.00
EDBITA	\$ 4,189.00		\$ 3,967.00

En este orden de ideas ya quitando el efecto de los Noncomparable Items que no forman parte de la operación normal de SEARS tenemos nuestras razones financieras para los años comparables de 1997.

Para los indicadores de productividad sacamos aquellos que consideramos mas importantes como, ROA, Rotación CxC (representación en días), Rotación Planta y equipo, Capital de trabajo Neto, Margen de operación y Margen Bruto.

Productividad		SEARS	WAL-MART
		FY 1997	FY 1997
ROA	Utilidad Neta	\$ 1,303.00	\$ 3,056.00
	Activos Totales	\$ 38,700.00	\$ 39,604.00
		0.034	0.077
Ratacion CxC	Ventas	\$ 41,617.00	\$106,178.00
	Cuentas x Cobrar	\$ 24,272.00	\$ 845.00
		1.715	125.654
Numero días	Días	213	3
Ratacion Inventario	COGS	\$ 26,769.00	\$ 83,510.00
	Inventario	\$ 5,044.00	\$ 15,987.00
		5.31	5.22
Numero días	Días	69	70
Rotación Planta y Equipo	Ventas	\$ 41,617.00	\$106,178.00
	Activos Fijos	\$ 6,414.00	\$ 18,333.00
		6.49	5.79
Capital de trabajo Neto	Activos Circulantes	\$ 30,682.00	\$ 17,993.00
	Pasivos Circulantes	\$ 15,790.00	\$ 10,957.00
		\$ 14,892.00	\$ 7,036.00
Margen Operación	Utilidad Operación	\$ 1,772.00	\$ 4,877.00
	Ventas	\$ 41,617.00	\$106,178.00
		0.04	0.05
Margen Bruto	Utilidad Bruta	\$ 14,848.00	\$ 22,668.00
	Ventas	\$ 41,617.00	\$106,178.00
		0.36	0.21

Los indicadores a evaluar para el caso de la Liquidez que consideramos más importantes fueron: Servicios de los intereses, palanca financiera, rotación de cuentas por pagar (su equivalente en días) y la razón de endeudamiento externo.

Liquidez		SEARS	WAL-MART
		FY 1997	FY 1997
Servicio de los intereses	EBITA	\$ 3,967.00	\$ 4,877.00
	Intereses pagados	\$ 912.00	\$ 1,794.00
		4.35	2.72
Palanca Financiera	Total Pasivo	\$32,838.00	\$ 22,461.00
	Total Capital	\$ 5,862.00	\$ 17,143.00
		5.60	1.31
Rotacion C x P	Ventas	\$41,617.00	\$106,178.00
	C x P	\$ 6,637.00	\$ 2,413.00
		6.27	44.00
Días		58	8
	Activos Circulantes	\$30,682.00	\$ 17,993.00
	Pasivos Circulantes	\$15,790.00	\$ 10,957.00
		1.9	1.6
Razon de Endeudamiento Externo	Pasivo Total	\$32,838.00	\$ 22,461.00
	Activo Total	\$38,700.00	\$ 39,604.00
		0.85	0.57

Dentro de las razones de rentabilidad que escogimos están: ROE, Periodo de recuperación y utilidad neta vs. Ventas.

Rentabilidad		SEARS	WAL-MART
ROE		FY 1997	FY 1997
	Utilidad Neta	\$ 1,303.00	\$ 3,056.00
	Capital	\$ 5,862.00	\$ 17,143.00
		22.23%	17.83%
Periodo de recuperación	Años	4.50	5.61
Utilidad Neta vs. Ventas	Utilidad Neta	\$ 1,303.00	\$ 3,056.00
	Ventas	\$41,617.00	\$106,178.00
		0.031	0.029

Detonadora 2. Presente un análisis comparativo del margen, rotación y apalancamiento de las 2 empresas

El análisis no sería otra cosa mas que descomponer el ROE por Margen de utilidad X Rotación de activos totales X multiplicador de capital, donde este ultimo (multiplicador) es una medida de apalancamiento por tanto tenemos:

		Margen de Utilidad		Rotacion de activos		Multiplicador de capital		ROE
Sears	Utilidad Neta	\$ 1,303.00	Venta	\$ 41,617.00	Total Activos	\$ 38,700.00		
	Ventas	\$ 41,617.00	Total Activos	\$ 38,700.00	Total Capital	\$ 5,862.00		
		0.03		1.08		6.60	=	22.2%
Walmart	Utilidad Neta	\$ 3,056.00	Venta	\$ 100,475.50	Total Activos	\$ 39,604.00		
	Ventas	\$ 100,475.50	Total Activos	\$ 39,604.00	Total Capital	\$ 17,143.00		
		0.03		2.54		2.31	=	17.8%

Podemos ver que Sears presenta un ROE de 22% mientras Wal-Mart de 18%.

Analizando los datos numéricos encontramos que ambas empresas presentan márgenes muy similares del 3%, sin embargo; existen diferencias en la rotación de activos donde Wal-mart presenta un mejor desempeño de 1.61 veces de mayor rotación de activos durante el año que Sears, en el tema del apalancamiento Walmart es mejor ya que sus activos caben sólo 2.14 veces con respecto a su total capital, por tanto presenta un endeudamiento menor que Sears donde su multiplicador de capital está en 6.6 veces respecto a su capital.

Detonadora 3. EL ROE de Wal Mart en 1997 es de 19.7% $(3,525/(18,503+17,143))/2$, mientras que el de Sears fue de 22% $(1,188/(5862+4975))/2=22\%$. Don Edwards estaba sorprendido debido a la buena reputación de Walmart y a los problemas financieros de Sears. ¿Cuál fue la fortaleza financiera de cada empresa en 1997?. Fundamente justificando con datos numéricos

Encontramos que Don Edwards obtuvo un ROE de periodos distintos para el caso de Wal-Mart tomo el año 1998 (terminado en Enero 31 de 1999) y para Sears tomo 1997 (terminado en diciembre 31 de 1997), por lo que la base de comparación es distinta y no sería justo comprar años distintos cuando existen factores de política externa, económicos y sociales que pueden tener influencia en los resultados como: fluctuaciones monetarias, crecimiento del PIB, inflación etc. Adicional no inhibió los *Noncontable Assets* que afectan los números de Sears y que son por transacciones ajenas al core business.

La descomposición del ROE que tomo Don Edwards fue:

		Margen de Utilidad		Rotacion de activos		Multiplicador de capital		ROE
Sears	Utilidad Neta	\$ 1,188.00	Venta	\$ 39,680.00	Total Activos	\$ 37,433.50		
	Ventas	\$ 39,680.00	Total Activos	\$ 37,433.50	Total Capital	\$ 5,403.50		
		0.03		1.06		6.93	=	22.0%
Walmart	Utilidad Neta	\$ 3,526.00	Venta	\$ 112,738.50	Total Activos	\$ 42,494.00		
	Ventas	\$ 112,738.50	Total Activos	\$ 42,494.00	Total Capital	\$ 17,823.00		
		0.03		2.65		2.38	=	19.70%

Una vez corregido tanto el periodo de tomando años iguales 1997 para las dos empresas y inhibiendo el efecto de los *Noncomparable Items* en Sears para comprar negocios similares tenemos:

		Margen de Utilidad		Rotacion de activos		Multiplicador de capital		ROE
Sears	Utilidad Neta	\$ 1,303.00	Venta	\$ 41,617.00	Total Activos	\$ 38,700.00		
	Ventas	\$ 41,617.00	Total Activos	\$ 38,700.00	Total Capital	\$ 5,862.00		
		0.03		1.08		6.60	=	22.2%
Walmart	Utilidad Neta	\$ 3,056.00	Venta	\$ 100,475.50	Total Activos	\$ 39,604.00		
	Ventas	\$ 100,475.50	Total Activos	\$ 39,604.00	Total Capital	\$ 17,143.00		
		0.03		2.54		2.31	=	17.8%

Es decir aumenta el ROE en Sears en .2% y disminuye en Wal-Mart en 1.9% posicionándose el ROE en 22.2% Sears y 17.8% Wal-Mart

Lo que hace que Sears presente un mejor numero en el ROE es por su apalancamiento, la empresa tiene un retorno de capital mayor con sus inversionistas porque sus operaciones están financiadas por una parte mayor de deuda, es decir que en proporción necesitan menos capital de sus inversionistas para la generación de sus utilidades y son mejores en saber invertir y administrar el dinero que externo.

Por otra parte Wal-Mart es mas eficiente con sus activos, lo podemos ver en su indicador de rotación de activos, ya que es capaz de generar más veta por cada peso que tienen de activo es decir, \$2.54 pesos de de venta por cada peso de activo que posee mientras que Sears genera \$1.08 pesos en venta por cada peso de activo.

Detonadora 4. ¿Qué me dicen las razones financieras al comparar el desempeño relativo de las 2 empresas entre sí?. Fundamente con el dato numérico de las razones y lo que significan

Productividad:

Walmart es mas productivo que Sears en relación a sus activos y tiene .07 usd por cada dólar de activo vs. .034 usd en Sears.

Walmart es mejor en su rotación de cuentas por cobrar 126 veces vs. 1.7 veces Sears.

Sears es mejor en su rotación de activos fijos le da vuelta 6.49veces en el año vs. 5.79 veces de Walmart.

Sears tiene mayor capital de trabajo neto con el cual puede hacer frente a sus compromisos a corto plazo cuenta con \$14,892 usd vs. \$7,036 de Wal-Mart es decir \$7,856 usd mas que Wal-Mart.

Sus márgenes de operación son similares rondando entre 5% Wal-Mart y 4% Sears

Sears tiene un mayor margen bruto por cada peso de venta genera .36 usd de utilidad bruta vs. .21 de Sears.

Liquidez

Sears tiene una mayor cobertura en sus pagos de interés con \$4.35 usd por cada dólar de interés a pagar vs. 2.72 usd en Wal-Mart.

Wal-Mart es mejor en su administración de palanca financiera ya que por cada peso de capital tiene \$1.31 de pasivo vs. \$5.6 pesos de Sears.

Wal-Mart es mejor en su rotación de cuentas por pagar ya que rota en un año 44 veces que en días son 8 días vs. 6.27 de Sears que representa 58 días.

Wal-Mart en su razón de endeudamiento externo tiene \$.57 usd por cada activo vs. \$.85 usd en Sears.

Rentabilidad

Wal-Mart es mejor en rentabilidad ya que su ROE es de 22% vs. 18 de Wal-Mart

Sears tiene un periodo de recuperación de la inversión en 4.5 años vs. 5.61 de Wal-Mart

Detonadora 5. ¿En qué empresa invertiría? Sustente la respuesta con argumentos de acuerdo al material estudiado a la fecha

Ambas empresas son recomendadas para invertir todo depende dependería del estilo del inversionista si es un inversionista que le gusta mas el riesgo recomendaría Sears ya que tiene un nivel de apalancamiento mayor aunque esta es una de sus fortalezas ya que sabe manejar el dinero externo lo cual se traduce en un ROE mayor para sus inversionistas de 22%.

Sin embargo si el inversionista es precavido en sus decisiones, es decir que no le gusta jugar con el riesgo recomendaría Wal-Mart ya que tiene una mayor liquidez para hacer frente a sus compromisos, con un mejor manejo en su capital de trabajo que se traduce en rotación mayor de los inventarios, mayor rotación de cuentas por pagar etc. sin embargo; su ROE es menor 4 puntos porcentuales respecto a SEARS.