

*Leji 155*

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**  
**FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**



# **EL PROBLEMA DE LA DESCAPITALIZACION EN LAS EMPRESAS**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE  
QUE EN OPCION AL GRADO DE

**LICENCIADO EN CONTADURIA**

PRESENTAN

**LILIA TERESA GUTIERREZ RAMOS**  
**GILBERTO ALEJANDRO DIAZ PEREZ**

DIRECTOR DEL SEMINARIO: **C.P. GUSTAVO GUADARRAMA ALEJANDRE**

1 9 8 4



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

# I N D I C E

INTRODUCCION	1
I. CONCEPTOS Y DEFINICIONES	I - 1
1.1. CAPITAL	I - 1
1.2. DESCAPITALIZACION	I - 3
II. CAUSAS QUE MOTIVAN LA DESCAPITALIZACION	II - 1
A ) CAUSAS INTERNAS	II - 3
2.1. INFORMACION CONTABLE NO ACTUALIZADA	II - 3
2.1.1. COSTO DE VENTAS	II - 4
2.1.2. INVENTARIOS	II - 5
2.1.3. ACTIVOS FIJOS	II - 5
2.1.4. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	II - 5
2.1.5. CAPITAL CONTABLE	II - 6
2.2. POLITICA DE DIVIDENDOS	II - 7
2.3. EXCESO DE INVERSION EN ACTIVOS	II - 10
2.3.1. INVENTARIOS	II - 10
2.3.2. ACTIVOS FIJOS	II - 12
2.3.3. CREDITOS INCOBRABLES	II - 14
2.4. MALA INVERSION EN TECNOLOGIA	II - 15
2.5. RIESGOS MAL ADMINISTRADOS	II - 17
2.5.1. RIESGO DEL NEGOCIO	II - 17
2.5.2. RIESGO FINANCIERO	II - 18
2.6. RELACIONES HUMANAS	II - 21
2.6.1. MALAS CONDICIONES DE TRABAJO	II - 21
2.6.2. AMBIENTE DE TRABAJO	II - 22



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

2.6.3. MOTIVACION AL PERSONAL	II - 22
2.6.4. MALA CAPACITACION	II - 23
2.7. VENTAJAS FISCALES NO APROVECHADAS	II - 26
B ) CAUSAS EXTERNAS	II - 28
2.8. MERCADOS RECESIVOS	II - 31
2.9. DECLINACION DEL PRODUCTO	II - 33
2.10. INFLACION	II - 35
2.10.1. POSTURA ECONOMICA	II - 36
2.10.2. POSTURA CONTABLE	II - 42
CONCLUSIONES	II - 49
III. VALUACION FINANCIERA DE LOS EFECTOS DE - LA DESCAPITALIZACION	III - 1
3.1. LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA	III - 2
3.1.1. CAJA Y BANCOS	III - 3
3.1.2. ACCIONES, BONOS Y VALORES	III - 3
3.1.3. CLIENTES Y DEUDORES DIVERSOS	III - 4
3.1.4. INVENTARIOS	III - 5
3.1.5. INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	III - 7
3.1.6. ACTIVO DIFERIDO E INTANGIBLE	III - 7
3.1.7. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	III - 8
3.1.8. PROVEEDORES Y ACREEDORES	III - 8
3.1.9. DOCUMENTOS POR PAGAR	III - 9
3.1.10. IMPUESTOS POR PAGAR	III - 9
3.1.11. CAPITAL CONTABLE	III - 9
3.2. ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL	III - 11
3.2.1. CAPITAL ACTUALIZADO	III - 12
3.2.2. DIVIDENDOS DECRETADOS	III - 12

3.2.3. BENEFICIO ANUAL MEDIO	III - 14
3.2.4. ACTUALIZACION DE RESERVAS	III - 16
3.2.5. RENTA TOTAL GENERADA	III - 18
3.3. HISTORIAL DE LA DESCAPITALIZACION	III - 22
3.3.1. EL ACTIVO FIJO	III - 26
3.3.2. EL INVENTARIO	III - 28
3.3.3. LOS CREDITOS INCOBRABLES	III - 28
CONCLUSIONES	III - 30
IV. MECANISMOS Y MEDIOS PARA EVITAR LA DESCAPITALIZACION	IV - 1
4.1. REINVERSION DE UTILIDADES	IV - 1
4.2. NECESIDAD DE CONSERVAR EL VALOR ORIGINAL DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LAS RESERVAS REALES	IV - 4
4.3. ACTUALIZACION QUE REQUIERE EL ACTIVO FIJO Y LAS DEPRECIACIONES	IV - 8
4.3.1. ACTUALIZACION DEL VALOR DE ADQUISICION Y DE LAS DEPRECIACIONES ACUMULADAS	IV - 10
4.4. VALUACION DE INVENTARIOS	IV - 16
4.5. VALUACION DEL COSTO DE VENTAS	IV - 19
4.6. VALUACION DE VALORES MONETARIOS	IV - 24
4.6.1. EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES	IV - 25
4.6.2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	IV - 25
4.6.3. FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES CON PASIVOS	IV - 26
4.7. DECISIONES ESTRATEGICAS FINANCIERAS	IV - 29

4.8. ALTERNATIVAS IDONEAS NO FINANCIERAS PARA EVITAR LA DESCAPITALIZACION	IV - 32
CONCLUSIONES	IV - 35
V. FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS EN VIAS DE LA DESCAPITALIZACION	V - 1
5.1. LOS RECURSOS PROPIOS	V - 2
5.1.1. CAPITAL SOCIAL	V - 2
5.1.2. LAS RESERVAS	V - 4
5.1.3. BENEFICIOS NO REPARTIDOS	V - 5
5.2. LOS RECURSOS AJENOS	V - 7
5.2.1. PRESTAMOS	V - 7
5.2.2. OBLIGACIONES	V - 9
5.3. ESTRUCTURA FINANCIERA	V - 12
5.3.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO	V - 12
VI. CASO PRACTICO	VI - 1
BIBLIOGRAFIA	

## I N T R O D U C C I O N

Uno de los principales problemas económicos por el -- que atraviesa nuestro país, es el proceso inflacionario el cual lo ha conducido a una de las más grandes crisis económicas de su historia.

En un plano macroeconómico, la inflación ha venido a alterar el ritmo normal de desarrollo de las economías nacionales, en el área de la economía de las empresas, ha tenido un doble impacto, por una parte introduciendo un factor adicional a considerar en la planeación y desarrollo de las estrategias características de las entidades operativas y por otra un elemento distorsionador de las cifras en que descansa la información financiera tradicional, fundamento a su vez del propio proceso de planeación, sin el cual ninguna empresa puede desenvolverse sólidamente.

Por lo anterior fué inquietud para nosotros el proporcionar al lector un panorama general del proceso de descapitalización que pueden sufrir las empresas, enfocado desde el punto de vista económico y financiero.

Otro aspecto que consideramos importante, el cual también fué motivo para la realización de la presente investigación, se debe a que en ocasiones las empresas se descapitalizan sin darse cuenta, aún cuando en sus estados financieros se presenten utilidades.





Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

Los objetivos que se pretenden alcanzar son los siguientes: Definir la descapitalización; conocer sus principales -- causas; cómo cuantificarla; de qué manera evitarla y cómo financiarse.

El alcance del presente trabajo de investigación es el siguiente.

En el capítulo I daremos el concepto de "descapitalización, esto con el propósito de tener identificado en su esencia este fenómeno.

En el capítulo II se mencionará brevemente las causas -- que inciden en el proceso de descapitalización, para lo cual las hemos agrupado en dos: Causas Internas y Causas Externas.

Referente a la Evaluación Financiera del Capítulo III, plantearemos una metodología a seguir, la cual tiene como finalidad el cuantificar el importe de la descapitalización y cómo se originó, partiendo del Estado de Posición Financiera de la Empresa. Esto es con el objeto de conocer si se ha --- presentado o no la descapitalización.

En el capítulo IV comentaremos las medidas que a nuestro juicio consideramos las más adecuadas para que de alguna manera las empresas puedan sostenerse dentro del ámbito económico, con el fin para el cual fueron creadas. Se ha includ

do en este capítulo la manera de cómo evitar en lo posible que se presente el fenómeno de descapitalización dentro de las empresas, dando un enfoque especial al proceso inflacionario, dada la situación económica por la que atraviesa - nuestro país y en especial las empresas. Consideramos como herramienta especial la reexpresión de estados financieros, así como otras recomendaciones de tipo administrativo que se le proponen al ejecutivo financiero como son; administración de valores monetarios, decisiones estratégico-financieras y otras.

Por último en el capítulo V se plantearán las diferentes alternativas de financiamiento que tienen las empresas para enfrentarse de la manera más idónea a las diferentes causas de la descapitalización.

Esperamos que este trabajo ayude a las personas que de alguna manera están ligadas directa o indirectamente a la administración de la empresa, para que tomen conciencia de este fenómeno y puedan tomar las medidas necesarias para evitarlo, con la advertencia que no se pretende dar una total solución a este problema, ya que pueden existir entidades económicas que estén totalmente descapitalizadas y que sería inútil tratar de estabilizarlas y más aún por la crítica situación en que vivimos.

## I . CONCEPTOS Y DEFINICIONES

### 1.1. CAPITAL

Para poder entender el concepto de "descapitalización", es conveniente definir primeramente el concepto de "capital" desde varios puntos de vista, principalmente el contable y financiero.

Capital es la cantidad de dinero que se presta o que se impone a rédito. En contabilidad, "Capital" es el conjunto de bienes y valores invertidos por el empresario o los empresarios en un negocio y representa la diferencia entre el Activo y el Pasivo.

De acuerdo con lo que establece el boletín C-11 de la Comisión de Principios de Contabilidad: "El capital contable representa la inversión de los accionistas o socios en una entidad y consiste normalmente en las aportaciones, más las utilidades retenidas o menos las pérdidas acumuladas, más -- otro tipo de superávit en su caso".

Desde el punto de vista financiero, el C.P. Maximino - Anzures establece: "Toda inversión que se hace con fines lucrativos, bien para la producción de bienes o servicios, -- compra-venta de ellos o simplemente prestando dinero para --



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

recibir intereses". (1)

El objetivo de todo inversionista es ver incrementado su capital o, en el último de los casos que éste no se vea disminuido.

Será necesario mantener siempre valores en el activo para que la empresa tenga medios productivos de desarrollo, la inversión de capital se llevará a cabo con la adquisición de bienes o satisfactores que cubran las necesidades de la empresa, con el fin de que esta satisfacción se lleve a cabo adecuadamente es necesario crear reservas reales en el activo, aunque éstas disminuyan las utilidades que se generen en el ejercicio, lo que permitirá obtener un -- equilibrio financiero y de esta forma evitar la fuga de ca pitales.

(1) Raúl Larios Espadas.- Exposición del Capital.

## 1.2. DESCAPITALIZACION

Antonio Manero utiliza el concepto "descapitalización" como sigue: "Se dice que una empresa está descapitalizada cuando el valor nominal o valor a la par de su capital emitido, es notoriamente mayor que el valor neto de su activo". (2)

Carlos Ferrández Bau en su obra "La descapitalización en las empresas" se refiere a: "Una descapitalización relativa por pérdida de las reservas reales efectuadas hasta determinada fecha, sin llegar a una descapitalización que afecte al capital social".

Dicho autor define descapitalización como "la diferencia entre el importe actualizado del capital social y el valor real neto, si éste es menor".

Armando Ortega Pérez de León lo expone de la siguiente manera: "Al conjugarse el pago de impuestos basados en utilidades sobre-estimadas, con el de participaciones a los trabajadores y dividendos basados en dichas utilidades, se opera inexorablemente la descapitalización de las empresas, por transferencias de capital a los participantes en

(2) Antonio Manero.- Promoción, Organización y Financiamiento de las Empresas.

las ganancias operativas". (3)

Desde el enfoque financiero, este mismo autor lo señala como sigue: "Es la gradual disminución de la capacidad operativa y de crecimiento de las empresas, que redundará de manera inexorable, en una disminución de capacidad de servicio." (3)

En nuestra opinión la descapitalización puede tomar diversas variantes aisladas o en conjunto como sigue:

- Merma de las aportaciones originales a través de su consumo.
- Diferencia entre el valor nominal de las acciones y el valor real de las mismas, cuando éste último es inferior.
- Reducción del capital social cuando exista un excedente financiero y su aplicación no sea de beneficios óptimos, en este caso la empresa reembolsa parte de sus aportaciones (no es muy usual pero puede darse el caso).
- La pérdida del valor adquisitivo de la moneda, cuando esto afecte el valor nominal de las acciones.

(3) Armando Ortega Pérez de León.- Inflación. Estudio Económico Financiero y Contable.



nes.

- Disminución de la capacidad productiva u operativa, ya sea por falta de liquidez, maquinaria, -- planta y equipo, tecnología, etc.

Las causas que motivan la descapitalización serán - objeto de estudio en capítulos posteriores, por lo que no ahundamos en ellas.

## II. CAUSAS QUE MOTIVAN LA DESCAPITALIZACION

El presente capítulo tiene como objetivo el presentar un panorama general donde se muestre las diversas causas -- que inciden en la descapitalización de las empresas.

Consideramos importante agrupar dichas causas en dos grandes grupos como son las internas y las externas, por lo que a continuación procederemos a comentar cada una de ellas y que a nuestro juicio son las que más impactan en este momento, debido a la situación económica que atraviesa el --- país.

### CAUSAS INTERNAS

- Información contable no actualizada
- Política de Dividendos
- Exceso de Inversión en Activos
- Mala Inversión en Tecnología
- Riesgos Mal Administrados
- Relaciones Humanas
- Ventajas Fiscales No Aprovechadas

### CAUSAS EXTERNAS

- Inflación
- Mercados Recesivos
- Declinación del Producto



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

Antes de proceder a comentar brevemente cada una de las causas antes señaladas cabe hacer mención que algunas de éstas son cuantificadas en términos monetarios, por lo que tienen un impacto directo en las finanzas de las empresas, en cambio en otras no es posible su cuantificación, -- por lo que no se reflejan en los estados financieros, pero que indudablemente repercuten en las utilidades de las empresas.

## A) CAUSAS INTERNAS

### 2.1. INFORMACION CONTABLE NO ACTUALIZADA

En el ámbito empresarial se conoce que es difícil contar con información veraz, fehaciente y relevante que logre ser una base para la toma de decisiones adecuadas.

Cabe señalar que los problemas identificados que origina un sistema contable basado en costos históricos son:

- Demostración incorrecta del patrimonio que normalmente aparece subvaluado.
- Medición distorsionada de los resultados de un período, lo que puede significar entre otras posibilidades:
  - a) Ganancias exageradas o incluir resultados meramente nominales.
  - b) Pérdidas exageradas por omisión de una estructura financiera ventajosa frente al proceso inflacionario.

La falta de confiabilidad y validez de la información contable repercute directamente en decisiones inapropiadas, pues cualquier análisis o conclusiones basadas en cifras -- computadas sobre bases históricas es por definición deficien

te.

La circunstancia anterior se agudiza porque la pérdida del poder adquisitivo en términos monetarios no se refleja en el registro contable basado en costos históricos. En consecuencia, las empresas que no obtienen una información actualizada de sus resultados y situación financiera real - ponen en peligro su continuidad y desarrollo.

Los principales renglones contables que se muestran - distorsionados y que serán analizados a continuación son:

- Costo de Ventas
- Inventarios
- Activos Fijos
- Depreciaciones y Amortizaciones
- Capital Contable

#### 2.1.1. COSTO DE VENTAS

Para que las cifras de ventas y costo de ventas sean comparativas, es necesario determinarlas a un costo de reposición o de mercado. La falta de actualización de este renglón provoca una deformación en la información de resultados y en la determinación del costo actual de los inventarios de artículos terminados y en proceso.

### 2.1.2. INVENTARIOS

Los inventarios valuados a costos históricos en épocas de inflación están subvaluados. De esta manera resulta evidente la dificultad que se presentará al reponer dichos inventarios vendidos por ser insuficiente la retención de sus costos históricos aplicados a los resultados del -- período.

### 2.1.3. ACTIVOS FIJOS

Este rubro viene a constituir una serie de limitaciones que se presentan en la práctica, como es el caso de -- bienes que no tienen valor en libros y siguen funcionando; el problema de la sustitución de un activo fijo por otro -- con mayor capacidad productiva y avances tecnológicos, etc.; su clasificación de bienes de trabajo y de consumo. Lo anterior implica una mayor complejidad para la actualización de cifras en los diferentes renglones de este rubro.

### 2.1.4. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Se entiende como la distribución del costo de un activo tangible o intangible menos su valor de desecho, si -- lo hubiese a lo largo de su vida estimada de una manera --

sistemática. Basado en lo anterior, podemos decir que en -- una época de estabilidad económica dicho concepto es válido, sin embargo por la situación económica actual, el depreciar o amortizar con base en costos históricos afecta de una manera significativa a la información financiera obtenida, ha ciendo que ésta sea poco confiable para la toma de decisio-- nes adecuada.

#### 2.1.5. CAPITAL CONTABLE

Este rubro se ve afectado por las áreas de costos, in ventarios, activos fijos, de la depreciación de éstos y por la omisión de la utilidad o pérdida por posición monetaria obtenida durante el ejercicio.

Al analizar la situación financiera, basada en cifras históricas en la determinación del rendimiento del capital, se relacionará la utilidad neta del ejercicio con el capi-- tal social no reexpresado. El resultado obtenido de esta - manera representa un índice de rentabilidad totalmente dife-- rente al estimado sobre bases actualizadas. La rentabili-- dad obtenida basándose en cifras actualizadas por lo regu-- lar suele ser inferior a la obtenida con base en costos his-- tóricos.

La falta de información actualizada en cada uno de -- los renglones mencionados, así como las decisiones operati-- vas incorrectamente basadas, provocan por lo general la des-- capitalización gradual de la empresa.



## 2.2. POLITICA DE DIVIDENDOS

Dividendo se entiende como "el beneficio que produce a los socios una empresa por acciones. Utilidades que se distribuyen a los socios". (1)

Es obligación de la empresa el retribuir a sus accionistas por el uso de su dinero, puesto al servicio de la actividad empresarial.

Se considera que una forma significativa de retribuir al accionista para preservar el poder adquisitivo de su inversión, es favorecer el valor de las acciones en el mercado, lo cual se logra en la medida en que se cubran dividendos de una manera regular, y en un porcentaje que supere al índice inflacionario.

"Sólo se podrán pagar dividendos cuando existan utilidades realizadas y sólo cuando el capital del negocio no resulte afectado". (2)

El límite del dividendo máximo que una empresa puede pagar es el importe del superávit ganado. Al presentar utilidades infladas, los propietarios de las empresas pierden

- (1) Léxico del Contador. Enriquez Palomec Raúl.
- (2) Financiación Básica de los Negocios. Hunt.

san que se encuentran en condiciones favorables, decretando un pago de dividendos considerable, en consecuencia, al dejar de incluir en sus costos el importe real y actualizado para reponer los bienes que se requerirán para seguir operando, pronto tendrán que recurrir a un financiamiento externo, lo cual representará un costo adicional y un probable desequilibrio, el cual crecerá gradualmente en su relación pasivo-capital.

Si la empresa decide distribuir dividendos en periodos dentro del ejercicio de que se trate, y se efectúan pagos antes de ser concluido éste, y más aún sin conocer el monto de la utilidad (inclusive pérdida) podrá repercutir en el capital de la empresa, ya que aún en el caso de que los accionistas reembolsaran los "dividendos" que les fueran pagados indebidamente a causa de una mala política, -- por un lado se presenta la pérdida del costo de oportunidad de la empresa en invertir este dinero en proyectos rentables, y por otro en una pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Existen empresas que estiman sus utilidades en cifras históricas, sin considerar los efectos de la inflación, -- cambios en el mercado, etc., y conjugado con lo expuesto anteriormente, puede repercutir en la liquidez de la empresa.

Los dividendos que se declaran y pagan sin contar con suficiente efectivo en caja disponible, afectarán de manera

directa la liquidez y solvencia de la empresa, ya que redu  
cirá la protección de los acreedores y los medios de acción  
de la misma.

## 2.3. EXCESO DE INVERSION EN ACTIVOS

### 2.3.1. INVENTARIOS

El exceso de inversión en inventarios es consecuencia de una mala planeación de la empresa. Las principales causas consideradas referente a lo anterior se mencionan a continuación:

- El deseo de no perder la reputación mercantil por la falta de existencias, ésto puede llegar al extremo de hacer inversiones más allá de lo necesario.
- La falta de una coordinación adecuada entre los departamentos de abastecimiento, producción y ventas.
- Especulación, la cual va a repercutir en la compra anticipada de mercancías superiores a las necesidades normales.
- El deseo de aprovechar de manera exagerada las ventajas ofrecidas por los proveedores, ya sea por medio de descuentos, rebajas, facilidades de pago, etc.

El efecto de estas causas repercute directamente en la disminución de utilidades, derivadas por:

- Mercancías deterioradas u obsoletas que provocan -- una baja en los precios.
- Gastos de manejo, almacenaje y seguros.
- Intereses sobre los créditos obtenidos por la adquisición de materia prima y otros.
- Ganancias que se obtendrían si el excedente en inventarios se utilizara en otra inversión más productiva o se destinara al pasivo que devenga intereses.
- Aumento de desperdicios provocado por el excedente del producto.

El exceso de inversión en inventarios tiene efectos - desfavorables sobre la rentabilidad de una empresa, ésto se agudiza cuando el exceso se encuentra en artículos terminados, ya que la materia prima puede ser empleada en la producción de artículos terminados que estén de moda o, en - - otras circunstancias pueden ser vendidas con una ligera pérdida. Sin embargo los artículos terminados están sujetos a las variaciones en su demanda y cambios en la costumbre y - la moda, ésto es que de momento pueda dejar de tener demanda, hasta el extremo de perder su valor comercial, teniéndose se que vender a precio de remate.

### 2.3.2. ACTIVOS FIJOS

Existe desequilibrio por exceso de inversión en activos fijos cuando el importe de dicha inversión no guarda -- una debida proporción con los elementos del balance (activo, pasivo y capital contable) y cuando la capacidad instalada es considerablemente superior a la capacidad de producción utilizada.

El exceso de inversión en activo fijo puede ser originado por diversas causas, como son:

- Deficiente administración financiera, en la adquisición e instalación de dicho activo.
- Adquisición e instalación de maquinaria sin contar con bases adecuadas o suficientes con respecto a las condiciones prevalecientes en el futuro de la misma.
- Carencia de conocimientos para su debida operación.
- Deseo de eliminar el factor humano, con objeto de reducir sus costos y evitarse dificultades con él.
- El deseo de mantenerse a la vanguardia en relación con otras empresas.

La influencia desfavorable de esta deficiencia sobre los restantes elementos del balance, por la misma naturaleza del activo fijo puede crear un grave problema para la empresa, ya que su venta a un precio razonable es difícil, cuanto más especializados son los bienes, mayor puede ser la dificultad para su venta a un precio de recuperación de la inversión, y por lo contrario, su venta a precio de remate provoca una pérdida, cuyo importe puede poner en peligro a la empresa, sobre todo cuando no existen suficientes reservas de utilidades que absorban dicha pérdida o los propietarios no estén en condiciones para reconstruir el capital perdido, situación que se agrava cuando la parte del pasivo circulante se invirtió en activo fijo y no en activo circulante. Por otro lado su adquisición excesiva significa incurrir a un alto costo de financiamiento, depreciación, renta del local en que se encuentra instalada la maquinaria, conservación y mantenimiento, etc., y que muchas veces este costo puede ser superior a los márgenes de utilidades que obtenga la empresa.

Toda empresa que trabaja continuamente con un insignificante margen de utilidad, con el tiempo puede procovar una descapitalización.

Es un error el querer ampliar los negocios sin bases adecuadas de juicio, y más aún cuando no lo requieran o no le permiten las condiciones de la empresa y sin una debida planeación financiera.

### 2.3.3. CREDITOS INCOBRABLES

Los créditos incobrables son consecuencia de un exceso de inversión en cuentas por cobrar. Si el importe de la inversión en estas cuentas es superior a las posibilidades de la empresa, existe un desequilibrio financiero, lo cual traerá como resultado una reducción en las utilidades, ésto se acentúa más cuando la recuperación de los créditos no son dentro del período estipulado, ni de acuerdo a las políticas de crédito otorgado.

La falta oportuna del cobro de un saldo aumenta el riesgo inherente a la concesión de un crédito, provocando una pérdida parcial o total del importe de los créditos a que se tiene derecho a cobrar.

Mientras más largo sea el período de cobro, se tendrá mayor riesgo en la recuperación del mismo. Si no existe una investigación previa de los clientes de acuerdo a experiencias anteriores, (más aún en el caso para el otorgamiento de nuevos créditos), conjugado con una baja estimación de cuentas de cobro dudoso, propiciará una distorsión en la información financiera, lo cual repercutirá en la toma de decisiones.



## 2.4. MALA INVERSION EN TECNOLOGIA

"La capacidad tecnológica puede considerarse como un factor de producción de naturaleza cualitativa". (3)

La tecnología es un cúmulo de normas de acción que definen el funcionamiento productivo, que se transmiten de generación en generación, enriqueciéndose cada vez más.

Hemos considerado éste el factor más importante de la producción, por la sofisticación que dá a los procesos productivos, al valor cualitativo del producto. Es innegable que no podemos hacer a un lado los costos directos de un bien, como lo son las materias primas y la mano de obra y que son básicos para la producción.

Una empresa que mantenga las mejores materias primas y la mano de obra más aplicada (no calificada) y no posea métodos, procedimientos, herramientas y maquinarias; no le será posible, ni dar una calidad mínima deseable para sostener una competencia en el mercado, ni tampoco una producción suficiente para satisfacer las necesidades de los consumidores.

(3) Introducción a la Economía. Enfoque Latinoamericano.  
Paschoal Rossetti José

Lo anterior, en un caso extremo, pensemos que una empresa mantiene el mismo costo primo y posee cierta tecnología, en nuestros días ésta es cambiante día a día, y los métodos y maquinarias se perfeccionan aún más, dando paso a una producción cada vez más acelerada y con mejor calidad, por lo que la empresa que esté al margen de los avances tendría problemas, tanto de calidad y cantidad; obsolescencia y alza en sus costos.

Este no es el único caso de mala inversión en tecnología, lo es también la capacidad instalada no utilizada, que incrementa los costos fijos, también por tener exceso en su capacidad operativa.

La tecnología debe de satisfacer necesidades y las empresas deben de invertir en ella de acuerdo a sus posibilidades y necesidades de producción, resultado de una buena planeación financiera y de mercado.

Como se sabe, a mayor producción, menores costos por unidad y mejores perspectivas de precio para el consumidor y de venta para la empresa que lo fabrica.

## 2.5. RIESGOS MAL ADMINISTRADOS

Toda entidad económica, desde el momento en que nace o se origina tendrá implícito riesgos de carácter financiero o administrativos a los cuales si no se les dá la importancia que ameritan puede poner en peligro la estabilidad y continuidad de la empresa.

A continuación se expone los dos tipos de riesgo que consideramos importantes y que se dan dentro de una enti--dad:

### 2.5.1. RIESGO DEL NEGOCIO

Toda empresa está dispuesta a pagar para evitar la -incertidumbre, ésto se refleja en la prima de un seguro. Sin embargo si el costo de la prima es demasiado alto, prefieren arriesgarse.

Relacionado con lo anterior existen empresas que op--tan por invertir el dinero que se puede asignar a la adquisición de pólizas de seguros en otros bienes que les redi--túe utilidades inmediatas, exponiéndose de esta manera a -una pérdida irrecuperable de sus activos, ya que en cual--quier momento se puede presentar algún siniestro, como puede ser: robo, incendio, accidentes de tránsito y otros.

## 2.5.2. RIESGO FINANCIERO

Si un empresario solicitara préstamos para adquirir maquinaria, o bien otros activos y sus flujos derivados de todas sus operaciones no fuesen suficientes para satisfacer sus obligaciones crediticias, se enfrentaría a lo que se conoce como riesgo financiero.

Para su estudio, se considerarán dos tipos de riesgo financiero:

- a) El coeficiente pasivo-capital.- El índice de endeudamiento plantea: "el riesgo de una posible insolvencia, que se incrementa a medida que financiamos nuestros activos con mayor porcentaje de pasivos. Aumentan los costos fijos por concepto de intereses y con ello la posibilidad de que la empresa no pueda cumplir con sus objetivos". (4)

A medida que crece la adquisición de pasivos, se tiene un mayor apalancamiento financiero y por consecuencia también crecen las posibilidades de que la empresa no pueda cubrir sus deudas por sus altos costos financieros.

- b) Dispersión de las utilidades esperadas.- "Un segun

(4) Oropeza y Solís.- Apuntes de Finanzas III.- UNAM

do riesgo financiero se refiere a la dispersión relativa con la que se pueden plantear las utilida--des disponibles a los accionistas". (4)

Para ejemplificar lo anterior, pondremos el caso - de dos empresas, "A" y "B", ambas esperan tener -- \$ 20.00 de utilidades con una desviación estándar de \$ 5.00. Se espera tener utilidades disponibles para los accionistas, en "A" de \$ 20.00 y "B" de - \$ 15.00 (\$20.00 menos \$5.00 de intereses). Los -- coeficientes de variación serían:

$$\text{Para la empresa "A"} \quad \frac{5}{20} = .25$$

$$\text{Para la empresa "B"} \quad \frac{5}{15} = .33$$

De acuerdo con lo anterior podremos calcular los - valores esperados de cada compañía.

$$\text{Cfa. "A"} = .75 \times \$20.00 = \$15.00$$

$$\text{Cfa. "B"} = .67 \times \$15.00 = \$10.05$$

La dispersión de utilidades esperadas por los ac--cionistas en ambos casos es igual. Pero el coefi--ciente de variación es más alto en la empresa "B", en consecuencia, el valor esperado de las utilida--des es menor y, en consecuencia su riesgo es mayor.

De acuerdo a lo anterior, se concluye que los riesgos mal administrados pueden llevar a la empresa a un desequilibrio en su estructura de capital, repercutiendo en -- unos altos costos financieros para la misma.

## 2.6. RELACIONES HUMANAS

Las Relaciones Humanas forman parte de los recursos de una empresa, las cuales nunca se ven cuantificadas en términos monetarios. Esta implica un estudio especial por parte de la administración.

Los Recursos Humanos manifiestan cierta problemática, la cual si es descuidada por la administración, puede ser una de las múltiples causas de la descapitalización de la empresa.

A continuación se mencionan y explican algunos puntos en donde se acentúan estos problemas:

### 2.6.1. MALAS CONDICIONES DE TRABAJO

Las condiciones bajo las cuales el personal realiza sus labores deberán contar con lo mínimo requerido para el buen desempeño de éstos, de lo contrario esto puede conducir a un alto riesgo del trabajador; a contraer enfermedades profesionales, o bien accidentes de trabajo que representan un desembolso de la empresa, muchas veces mayores que las que pudieran ser al proporcionarles los medios y condiciones necesarios para el buen desempeño de su trabajo. Estas malas condiciones de trabajo también pueden llegar a -

repercutir en la productividad de la empresa, y en particular del trabajador.

### 2.6.2. AMBIENTE DE TRABAJO

El ambiente de trabajo es un factor determinante en las relaciones humanas de una organización. El ambiente que se crea por las relaciones informales del personal, es fundamental para el buen desarrollo de éste, dentro de la organización, puesto que si el trabajador se siente seguro y apoyado por una buena relación con sus superiores, creando un ambiente de amistad y seguridad, esto hace que se vea hasta cierto punto comprometido para desarrollar de una manera adecuada y eficiente sus funciones. Si sucede lo contrario, puede provocar un distorsionamiento en la comunicación, creando conflictos entre los trabajadores e inseguridad en su relación laboral.

En muchas ocasiones, a los trabajadores no se les brinda oportunidad de expresar sus ideas, limitando de esta manera la iniciativa que éste pueda tener.

### 2.6.3. MOTIVACION DEL PERSONAL

Cuando no existe una motivación al personal, ya sea económicamente o estimulándole de manera verbal o escrita,



los trabajadores no darán todo lo que esté de su parte para el desarrollo de su trabajo, provocando esta situación a convertirse en una rutina o en un trabajo en el que se tiene que hacer por obligación y no porque le guste. Esto trae como consecuencia la pérdida de personal calificado y eficiente por falta de motivación, o simplemente porque no le es reconocido el esfuerzo que está ejecutando al realizar su trabajo.

#### 2.6.4. MALA CAPACITACION

La capacitación y adiestramiento al personal viene a ser obligatorio de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal del Trabajo, el problema principal de la capacitación es en principio que la mayoría de las empresas medianas y pequeñas no la llevan a cabo o prefieren contratar personas con experiencia que capacitar al personal, esto muchas veces lleva a que el personal contratado se encuentre "viciado", esto quiere decir que no toma en cuenta los objetivos de la empresa, o en ocasiones exige una remuneración muy alta y que la empresa no está dispuesta a pagarla.

La mala capacitación se puede dar por lo siguiente:

- Los programas establecidos no son los adecuados para cubrir las necesidades de la empresa.

- Estos programas son llevados a cabo por personas irresponsables o no tienen preparación para el buen desarrollo de éstos.

Lo anterior trae como consecuencia que el personal "capacitado" no tenga las aptitudes para el desarrollo de sus funciones.

Esta mala capacitación puede provocar un sinnúmero de problemas, y que tienen una repercusión directa en la productividad a cualquier nivel jerárquico de la entidad, como son:

- A nivel administrativo, la asignación de un puesto directivo a personas que no tengan la capacidad suficiente para desarrollarlo.

En la producción:

- Descompostura de máquinas que resulta de un mal manejo de las mismas, y como consecuencia la producción se ve atrasada.
- Desperdicio de materia prima fuera del estándar establecido por la entidad.
- Elaboración de productos de baja calidad.
- Ignorancia por parte del personal de la importancia que tiene el buen desempeño de su trabajo.

- Pago de tiempo extra por el incremento de tiempo - que se había estimado para la producción.

En conclusión, todos los factores antes mencionados, afectarán de manera directa a la productividad y calidad -- del producto o servicio de que se trate. La baja productividad y la mala calidad pueden ocasionar lo siguiente:

- a) Menor margen de utilidad, resultado de los elevados costos operativos de la empresa.
- b) Pérdida de mercado, por el incremento en el precio de venta, conjugado con la mala calidad del bien.

Es responsabilidad de la dirección de la empresa el - realizar un estudio profundo referente a estas deficiencias para corregirlas y poder lograr sus objetivos y metas trazadas por ésta.

## 2.7. VENTAJAS FISCALES NO APROVECHADAS

La inflación incrementa el pago del Impuesto Sobre la Renta, tanto de personas físicas como morales al situarlas en grupos de ingresos más altos, generados por ganancias ficticias (en libros) de capital, sobre las que deben pagar impuestos y hace que la depreciación acumulada autorizada sea insuficiente para reponer el capital. Se grava el costo de inversión de los accionistas como si se tratara de rendimientos reales de capital.

En lugares en donde la Ley del I.S.R. no autoriza a los contribuyentes, la deducción de los costos incrementados por causa de la inflación, se está mermando la capacidad operativa de la empresa, es decir descapitalización -- por vía impositiva.

En el caso de México, a partir del 1° de Enero de -- 1979, la Ley del Impuesto Sobre la Renta empieza a reconocer los efectos de la inflación, que no eran considerados al calcular la base gravable, por lo que a partir de esta fecha aparece una deducción adicional por este concepto.

La deducción arriba mencionada consiste en una disminución de su base gravable por ajustes a su depreciación normal con base en porcentajes de inflación, a partir de -- 1978, por el importe de su pérdida anual por posición mon

taría.

Con las modificaciones a la citada ley, el 30 de Diciembre de 1980 se amplía el concepto de activos financieros utilizado en la determinación de las pérdidas por posición monetaria, eliminándose el requisito de que dichos activos fueran a largo plazo, según lo establecía la ley mencionada.

Para 1982 se establece un cambio radical para el cálculo de la deducción adicional, reduciendo considerablemente su beneficio.

En la actualidad, las pequeñas y medianas empresas no aprovechan las ventajas fiscales, derivadas tanto de las disposiciones legales como las que se pueden originar si se hace una adecuada planeación fiscal de la empresa.

Lo anterior se deriva de la insuficiencia en el sistema contable de éstas, del desconocimiento por parte de la persona responsable de las obligaciones fiscales y, en excepciones porque se ignora la existencia de dichas ventajas.

Para que las ventajas fiscales puedan ser llevadas a cabo en una empresa, es necesario que ésta cuente con un sistema de información financiera completa y con un sistema de control interno que le permita obtener toda la información necesaria.

## B) CAUSAS EXTERNAS

Antes de proceder a comentar las causas relativas a los mercados recesivos, declinación del producto y del proceso inflacionario, consideramos importante analizar y explicar las variables económicas que inciden en éstas, con el fin de comprender los efectos e impactos que traen consigo en el proceso de descapitalización de las empresas.

En una economía capitalista el consumidor desea que los bienes y las cantidades que van a producirse sean controladas.

A continuación se definirán los conceptos de "oferta" y "demanda", las cuales se mencionarán frecuentemente para efectos de este capítulo.

La oferta de determinado producto puede definirse como "las diferentes cantidades que los productores estarán dispuestos y en condiciones de ofrecer en el mercado, en función de los diferentes niveles de precios posibles, durante determinado período de tiempo". (5)

La demanda de un determinado producto se define como:

(5) José Paschiol Rossetti.- Introducción a la Economía.

"las diferentes cantidades que los consumidores estarán -- dispuestos y en condiciones de adquirir, en función de los diferentes niveles de precios posibles, en determinado período de tiempo". (5)

Cuando existe un equilibrio entre la oferta y la demanda de un determinado bien, el precio tiende a permanecer constante. En cambio cuando existe una situación en que la demanda crece, los consumidores estarán dispuestos a pagar precios elevados por los bienes que requiere, si estos precios tienen un elevado margen de utilidad para el oferente, motivarán a que otras empresas se interesen por producir dicho bien, aprovechando los beneficios de utilidad que genere dicho producto.

En una situación en la que existe una oferta exagerada en relación a la demanda, los consumidores sólo lo comprarán a un precio bajo, y si éste no tiene un buen margen de utilidad, motivará a que algunas empresas disminuyan su producción en el mejor de los casos, y en otros el abandono de la fabricación del bien.

Cualquier entidad que ofrezca bienes que no tenga -- una demanda suficiente no podrá mantenerse en el mercado -- por mucho tiempo. En el caso específico de las fábricas, éstas no comprarán maquinaria a menos que estén en la absoluta certeza de que con ellas se produzcan artículos que se puedan vender a los consumidores con un adecuado margen

de utilidad.

En una economía mixta, la producción de bienes y ser vicios por parte del gobierno y de las empresas, depende principalmente de la disponibilidad y utilización de los recursos físicos, humanos y tecnológicos, así como de su crecimiento, a su vez ésto se logra cuando los dos sectores destinan una parte del valor de su producción anterior a cubrir la depreciación y aumentar la capacidad productiva. Si la cantidad de dinero aumenta, las personas tienden a gastarlo, lo cual provoca incrementos en la demanda de dichos bienes y servicios.

Cuando la demanda total que hace el gobierno y las empresas es mayor que la producción, se generará un incremento en el nivel general de precios, de acuerdo con ésto se puede decir que la inflación depende fundamentalmente de la proporción en que se mueve la producción y el dinero.

Para complementar y tener un marco de comparación, cabe señalar que en países comunistas, la oferta y la demanda de bienes y servicios son regulados por la autoridad central, la cual fija precios arbitrariamente. Si los con sumidores demandan bienes que el Estado no produce suficientemente, se recurre al racionamiento. El estado decidirá que bienes debe tener el pueblo, en lugar de que estas decisiones sean tomadas por ellos mismos, tal como ocurre en un mercado libre.



## 2.8. MERCADOS RECESIVOS

"En el mecanismo del mercado los precios obedecen a las condiciones reales de la Economía; es decir reflejan -- básicamente las preferencias de los consumidores, así como la escasez relativa de los factores. En el sistema de mercado el propósito de la producción es elaborar lo que la -- gente desea, y el medio a través del cual la comunidad expresa sus preferencias es el sistema de precios". (6)

En la realidad el mecanismo de mercado está sujeto a un gran número de "distorsiones" o "interferencias". Entre ellas sobresalen las que se refieren a la intervención del Estado en sus múltiples facetas; los monopolios, tanto en el sector productor de bienes y servicios como en el mercado de trabajo; el deterioro de la información y los retrasos en las reacciones.

En un período depresivo de la economía, las personas tienden a gastar lo menos posible, lo que trae como consecuencias un menor ingreso para las empresas, éstas notan -- que su volumen de ventas se reduce y que tienen una gran -- acumulación de inventarios. Lo anterior origina que la empresa se vea obligada a reducir su producción, puesto que -- el margen de utilidad no es el deseado y los fondos disponi

(6) Inflación. Estudio Económico, Financiero y Contable  
Ortega Pérez de León Armando.

bles no son suficientes para la obtención de los recursos -  
necesarios.

Es posible que el gasto del consumidor sea reducido -  
hasta llegar al grado de la declinación de la actividad eco-  
nómica, lo cual tiene como consecuencia una recesión en el  
mercado de bienes y servicios.

## 2.9. DECLINACION DEL PRODUCTO

El empresario debe entender que algunos productos no alcanzarán a mantener un nivel adecuado de ventas, y por ende, de utilidades; ni aún en el caso de una mezcla de productos óptima. Por ésto, debe considerar la suspensión de venta y/o producción (según sea el caso, empresa comercial o fabril) del producto no atractivo.

"Se afirma que todo producto sufre a lo largo de su vida, un diferente comportamiento, función del tiempo, fenómeno que se conoce con el nombre de Ciclo de Vida de un Producto. Este comportamiento puede modificarse en forma importante, en algunos casos dentro de un régimen inflacionario; pero para lograrlo es necesario que la dirección comercial maneje con profundidad este concepto y adopte como una política sistemática someter cada uno de los artículos que comercializa a un análisis frecuente de su comportamiento. Este se hará para determinar con toda oportunidad las etapas críticas que demanden un fortalecimiento de cualquiera de los aspectos que intervienen en su comercialización (campañas publicitarias, etc.), aprovechando toda coyuntura que signifique oportunidades para prolongar con éxito la vida del producto, y sobre todo, obtener el máximo beneficio de todos los esfuerzos y erogaciones que se realizaron desde su lanzamiento y durante su vida" (6)

La declinación del producto puede presentarse de una

manera rápida, ésta es en la cual el producto desaparece -- del mercado dentro de un período corto; y lenta cuando esta declinación se ha venido presentando desde períodos anteriores. Esta declinación se caracteriza por:

- A) Reducción del número de empresas que producen y/o distribuyen el artículo.
- B) Mala calidad del producto, en la que intervienen factores como son la tecnología, calidad de los materiales, capacitación de la mano de obra, etc.
- C) La declinación misma del mercado, por insatisfacción de necesidades creadas artificialmente en -- una sociedad de consumo y en el proceso inflacionario que obliga a un cambio de prioridades.
- D) Los malos sistemas de distribución del producto, en lugares poco factibles para el rendimiento -- máximo sobre la inversión, tanto del producto como del costo de distribución.
- E) Limitación promocional, conjugado con la fuerte -- competencia que existe en el mercado y que deja -- en desventaja al producto.

La declinación del producto es uno de los factores -- más desfavorables para la empresa, al ser el objeto de su -- razón de ser y no poder obtener de su venta los márgenes de utilidad esperados ni fondos necesarios para la operación -- de la misma.

## 2.10. INFLACION

Uno de los más controvertidos fenómenos que se dan en una economía es la inflación, y se define como "Una serie de aumentos sostenidos y generalizados por los precios". Su característica fundamental es precisamente que se trata de un proceso de aumentos continuos en el nivel general de precios.

El proceso inflacionario se manifiesta como una pérdida continua del poder de compra del dinero, o como un alza persistente del costo de la vida.

La inflación constituye un factor limitante al crecimiento futuro de la economía. Por sus graves consecuencias distorsionadoras de la asignación de recursos reales y de la distribución del ingreso, así como por sus efectos negativos sobre las posibilidades de crecimiento a mediano y -- largo plazo, la inflación ha contribuido a una inestabili--dad económica.

Consideramos importante que para comprender plenamente los efectos de la inflación en la descapitalización de las empresas, ver esta causa desde dos enfoques diferentes, los cuales son: Postura Económica y Postura Contable.

### 2.10.1. POSTURA ECONOMICA

Independientemente de las causas reales de la inflación en una economía en particular, hay elementos comunes a todo proceso inflacionario, entre los que podemos mencionar:

- a) Las personas con ingresos fijos a que sólo responden con cierto rezago a los aumentos de precios, pierden poder adquisitivo.
- b) Aumenta la incertidumbre.
- c) El ahorro interno pierde interés
- d) El déficit de la cuenta corriente en balanza de pagos crece, etc.

Los cambios en los precios representan un factor decisivo dentro de las empresas; un alza o una baja anticipada incorrectamente es determinante en los resultados que una empresa obtenga.

Por otra parte, el sector público trata de compensar los efectos negativos de la inflación, para lo cual con frecuencia recurre a subsidios y controles de precios, y aún en la intervención directa de la producción y distribución de bienes para lograr sus propósitos, de esta manera aumenta su participación en el proceso económico.

A medida que las necesidades del sector público crecen, tanto por presiones políticas como sociales, el déficit de este sector aumenta, en consecuencia, se ve en la necesidad de financiarse imprimiendo más dinero. Aunque ésta no es la única forma en que los medios de pagos se incrementen sí es la más difícil de controlar, ya que la forma de financiar el déficit del sector público es en sí una manifestación de la orientación de la política económica.

Si la cantidad de dinero crece a un ritmo muy superior al de la producción, tarde o temprano se asocia al aumento de precios.

Las distorsiones que la inflación crea en la economía propician condiciones de desequilibrio. De esta manera la estructura de precios refleja en forma cada vez más deficiente, la escasez de factores y la preferencia de los consumidores.

En el proceso inflacionario las distorsiones se amplían cada vez más, acentuando su principal característica: La incertidumbre.

Debido al estancamiento y a la concentración del ingreso a que conduce una inflación prolongada, las diferencias sociales se acentúan y traen como consecuencia nuevas respuestas de los diferentes sectores. La ineficiencia en la asignación de recursos está ligada al papel que el dine-

ro juega en una economía moderna, ya que la inflación también se define como la disminución en el valor del dinero. El dinero tiene una función coordinadora en la actividad económica que hace que los cambios en su valor afecten a todos los factores de la economía.

El costo de mantener dinero en una época inflacionaria es muy elevado y difícil de compensar, en estas condiciones se podría esperar que se tendiera a minimizar el uso del dinero, pero en realidad esto no sucede. Esto se puede explicar porque la incertidumbre que ocasiona la inflación obliga a las empresas a mantener más dinero del que quisieran para hacer frente a situaciones de incertidumbre que son cada vez más frecuentes.

Por otra parte, el sector público tienen tareas cada vez más complicadas, como producir bienes y servicios públicos y procurar la igualdad de oportunidades, que significan por sí mismas la movilización de recursos cuantiosos. Normalmente los ingresos que provienen de impuestos y otros de cuenta corriente no son suficientes para financiar el gasto público.

Con frecuencia las necesidades de financiamiento se satisfacen por medio de mecanismos inflacionarios, aunque es cierto que la inflación tiene diversos orígenes, el que se origina en el sector público tiene especial importancia, ya que es normal que incluyan variables que están sujetas directamente a la política económica.



El financiamiento del gasto público puede llevarse a cabo - de diferentes maneras:

- Aumentando impuestos
- Elevando tarifas y precios de los bienes y servicios que provee.
- Endeudándose internamente. Colocando papel a tasas de interés lo bastante atractivas como para -- desviar ahorros hacia el gobierno.
- Endeudándose en el exterior.
- A través de la inflación. Imprimiendo más dinero (la forma más "barata" de financiarse a corto plazo.

El aumento de los impuestos no es muy popular, sobre todo si los niveles son muy altos.

El aumento de las tarifas y de los precios de los productos que proporciona, se enfrenta a las resistencias políticas emanadas de cualquier sistema de subsidios que beneficia a importantes sectores específicos de la economía.

Es necesario aclarar que un aumento tanto en los impuestos como en los precios de las tarifas y productos que el sector público provee tienen un primer y único impacto - inflacionario y por lo tanto no es una fuente continua de - inflación.

La disminución en el consumo y en la inversión privada inducida por altas tasas de interés de papel gubernamental, hacen posible la transferencia de factores productivos reales utilizados en el sector privado para satisfacer el aumento de la demanda del sector público, este proceso puede llegar a disminuir los precios si la productividad de las actividades a las que se dirige el gasto público -- fuera superior a las actividades de las que se "sustraen" los recursos reales. Sin embargo al gobierno no le interesa disminuir la actividad del sector privado, sino financiar las exigencias del sector público.

Referente al endeudamiento externo, su carácter de inflacionario o no, depende de si el incremento de los recursos reales que el gobierno necesita absorber del exterior, es financiado exactamente con el crédito obtenido.

Por otra parte, si el déficit en cuenta corriente -- del sector público es inferior a la deuda contraída, habrá un exceso de divisas que pasarán a poder del Banco Central, el cual si los pone en circulación se verá un aumento en el circulante, y como consecuencia se incrementarán los precios. Esta parte del endeudamiento externo si resulta inflacionario.

El financiamiento por vías de la inflación se efectúa por medio de:

- a) El dinero proviene de la emisión de billetes (au

mento de circulante) que se utiliza en las compras de bienes y pagos a los factores de la producción.

- b) Fondos provenientes de impuestos "extras" que el estado recolecta por el hecho de gravar ingresos nominales tanto de las personas físicas como morales, el cual aumenta con la inflación, y por tanto paguen una tasa más elevada de impuestos, esto implica que los ingresos "ficticios" paguen impuestos.

Cuando los gastos del sector público se orientan a actividades en que la productividad es muy alta, un incremento en el gasto público puede ocasionar un incremento también en la productividad general y si no existe un entorno inflacionario, puede contribuir a bajar los precios, sucederá lo contrario si las actividades a que se orienta el gasto público son menos productivas.

La inflación suele convertirse en un proceso auto-generador debido a las reacciones que provoca en los diferentes sectores. El gobierno se ve presionado para aceptar alzas en los salarios, así como para controlar el precio de los artículos básicos, esto crea distorsiones en el mercado que generan presiones inflacionarias al reducirse la oferta. Si éste sector pretende evitar que la oferta de los bienes sujetos a control de precios se reduzca, estimulará su producción por medio de subsidios, lo que aumentará el déficit

y generará presiones inflacionarias por la vía de la demanda.

Puede decirse que el proceso inflacionario ocurre --- cuando hay una activa presión, ya sea del sector público, - de los empresarios o de los trabajadores organizados para - aumentar su proporción en el ingreso nacional; ó cuando el - gasto total excede al monto que puede ser producido en un - momento dado.

#### 2.10.2. POSTURA CONTABLE

La contabilidad se ha apoyado en el transcurso del -- tiempo de una premisa fundamental que consiste en expresar la información en términos de unidades monetarias, represen-- tativas de un poder adquisitivo relativamente uniforme, cir-- cunstancia que dotó a la contabilidad de una medida unita-- ria de cuantificación estructuralmente homogénea. Hubo de transcurrir un tiempo considerable para que surgieran los - primeros cuestionamientos a este supuesto de estabilidad o uniformidad en el valor de las unidades monetarias, ésto -- surgió en los renglones de activos fijos de trabajo ante la evidencia de que dichos activos no podían reponerse al cabo de un tiempo determinado con la inversión original con que habían adquirido, requiriéndose en la mayoría de los casos un incremento en la inversión.

De lo anterior se desprende lo siguiente: ¿Puede con-

siderarse real la utilidad reportada en un ejercicio ó a lo largo de éstos, en que ha estado usándose la capacidad productiva de un bien, que incluye una depreciación basada en su valor histórico, si al momento de reemplazarlo se requiere una mayor inversión para mantener una capacidad operativa equivalente?.

Por espacio de mucho tiempo esta cuestión no fué tratada en forma profunda, proponiendo soluciones alternativas para evitar la descapitalización de las empresas, implícita en la distribución de utilidades vía fisco, accionistas y participación de los trabajadores en las utilidades ficticias o irreales, dado que su determinación está basada en costos históricos y en lo que se refiere a la depreciación de activos fijos resulta inferior a la prevaleciente, al grado de que los recursos obtenidos después de distribuidas las utilidades resulta imposible reponer la capacidad operativa y productiva inicial o su equivalente, de ahí el concepto de descapitalización.

Con respecto al cuestionamiento anterior, se dice que no se le dió la solución integral, por las siguientes razones:

- a) En un principio el problema sólo afectaba a los renglones de activo fijo.
- b) La pérdida del poder adquisitivo de la moneda no era un problema generalizado entre las naciones y no se había presentado en forma sostenida y con -

carácter significativo, de manera que ésto fuera evidente.

- c) Al reexpresarse los renglones de activo fijo con cifras superiores al costo histórico y con su consiguiente repercusión en los costos de la empresa, se veía afectada la teoría contable tradicional, que hasta entonces había presentado información - confiable (basado en cifras históricas).

En conclusión, los estados financieros preparados con base en cifras históricas, distorsionan seriamente la información financiera en épocas de inflación, dejando de reflejar el efecto de este fenómeno. En consecuencia, no proporcionan datos actualizados que sirvan de base para evaluar - la situación financiera y los resultados de la empresa, y - ayuden a tomar decisiones adecuadas.

La información contable deja de ser útil y confiable cuando expresa una situación financiera y unos resultados - en unidades monetarias que tanto en lo general como específico, han perdido poder adquisitivo. Esta pérdida de poder adquisitivo significa que la unidad monetaria en épocas inflacionarias no es la misma al principio que al final de un periodo determinado, y en consecuencia no expresa en forma adecuada la posición financiera, los cambios en ésta, ni -- los resultados de una empresa a través de un periodo, cualquiera que sea la amplitud de éste.

Analizando ampliamente el fenómeno de la inflación - como una de las principales causas que impactan fuertemente a las empresas y que pueden motivar un proceso de descapitalización en éstas, a continuación se exponen los diferentes riesgos o efectos financieros que traen como consecuencia este fenómeno en el caso de que las empresas no tomen las medidas o decisiones adecuadas para evitar estos - riesgos, tales como:

- Incremento de costos fijos o variables, lo cual repercute en el margen de utilidad.
- Obtención de financiamientos con altas tasas de interés.
- Pago de altas tasas impositivas.
- Requerimiento de un incremento en el capital de trabajo, lo que resta recursos disponibles para el crecimiento.
- Necesidad de acudir a los mercados externos de dinero y de capital con el riesgo devaluatorio.
- Disminución de la posibilidad de captar recursos a través de la emisión de acciones, ya que los inversionistas prefieren invertir su dinero en valores - de renta fija por las altas tasas de interés y el - menos riesgo que éstos ofrecen, inclusive las que - provienen de inversiones gubernamentales.
- Reducción del rendimiento de los nuevos proyectos -

de inversión.

Asimismo es importante comentar que otra consecuencia de la inflación sobre la economía de un país es la inestabilidad cambiaria (devaluación). Se entiende por devaluación la pérdida de valor de la moneda con respecto a otra.

Es importante señalar que existe un precio de cambio entre las monedas de diferentes países, éste no es sucesivamente constante en el tiempo, sino que tiende a tener fluctuaciones con cierta frecuencia y determinada magnitud, - - acentuándose más en épocas inflacionarias.

Los efectos que causa la inflación alcanzan su clímax al producirse la devaluación. En este caso los dos sectores, tanto público como privado sufren un aumento en sus pasivos en moneda extranjera.

Lo anterior se da a menos que se incluya una tasa de interés pactada, considerando este efecto, o bien los pasivos en moneda extranjera estén respaldados por activos en similares circunstancias, así como inventarios o activos fijos a los cuales sea posible trasladar el impacto de la devaluación.

La pérdida cambiaria llega a debilitar a las empresas en su posición de liquidez, en su capacidad de pago, así como la disponibilidad de efectivo para su mantenimiento o ex



pensión.

En consecuencia, el empresario podrá ver amenazada la supervivencia de su empresa, lo que hará modificar sus estrategias para obtener el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles y llegar a tener y/o mantener estabilidad, liquidez, rentabilidad y crecimiento, elementos idóneos de una entidad sana.

Cuando la función económico financiera de la empresa (allegarse de fondos suficientes para hacer funcionar los distintos campos de su actividad) sufre un demérito en su liquidez y, en consecuencia un quebranto en la capacidad operativa, reducirá su capacidad potencial de generar los recursos y utilidades.

Las entidades no podrán seguir operando en situaciones adversas durante mucho tiempo, ya que ésto traerá como consecuencia la descapitalización de las mismas.

Una revisión exhaustiva de las técnicas financieras tradicionales y aún el desarrollo de modalidades de las mismas frente a la emergencia representada por la inflación, son indispensables en la época actual, a nivel de dirección financiera.

Frente al problema de la inflación, las decisiones de los inversionistas se ven afectadas, tendrán que evaluar la

capacidad de las empresas para compensar las pérdidas por -  
inflación, así como las repercusiones que en los mismos ten  
gan los efectos macroeconómicos del fenómeno inflacionario;  
reconocer que la pérdida de la estabilidad, a nivel de la -  
economía general de los países, tiene un efecto inevitable  
en el estancamiento y aún contracción del crecimiento econó  
mico general.

## CONCLUSIONES

La empresa se descapitaliza por tener rendimientos negativos para cubrir impuestos que puedan resultar superiores a los reales, y por manejar una inadecuada política de dividendos, basada en utilidades también superiores a las reales, consecuencia de una reexpresión de resultados no efectuada, o llevada a cabo incorrectamente en épocas inflacionarias.

Por otro lado la empresa también se expone a una descapitalización cuando pretende producir artículos o prestar servicios que no satisfacen las necesidades del público, -- los cuales cobran por ellos precios excesivos, emplea personal mal capacitado o mal motivado, pierde con frecuencia empleados o ejecutivos valiosos.

Es recomendable tratar de evitar las situaciones antes mencionadas que tienen como consecuencia final un impacto en las finanzas de la empresa, las cuales se agudizan -- cuando prevalece la inflación, y que ésta a su vez provoca la descapitalización, vfa devaluación monetaria.

### III. VALUACION FINANCIERA DE LOS EFECTOS DE LA DESCAPITALIZACION

Si se pretende realizar una evaluación de la descapitalización de una empresa, se deberán fijar claramente los objetivos que se pretenden alcanzar y determinar el importe de la descapitalización, ésto se puede efectuar en relación al capital social.

Se plantea también la siguiente pregunta; si existen reservas de la sociedad ¿son reales o ficticias?, ésto será despejado cuando se haya visto si existe una merma del capital social. Si ésta ha existido, quiere decir que las reservas se han esfumado junto con una parte del capital social. Si el capital real (activo actualizado - pasivo actualizado) tiene un exceso en relación al capital social, este exceso serán las reservas reales que posee la empresa en el momento de la evaluación.

De esta manera se puede hacer la distinción entre las reservas provenientes de beneficios reales no repartidos y reservas derivadas de beneficios ficticios.

Un ejemplo de reservas que provengan de beneficios -- ficticios puede ser cuando la empresa no ha destinado a sus fondos de amortización y depreciación las cantidades necesarias, sin embargo se ha separado de los beneficios contables una parte que se ha contabilizado como reserva. Estas reservas no pueden considerarse como tales.



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

Si es posible hacer una distinción entre las reservas reales y ficticias, es lógico querer saber si se ha presentado la descapitalización en las reservas reales y evaluarla. Estas reservas se considerarán como una aportación de capital mas para calcular, basándose en la fecha en que fueron establecidas.

En muchos casos el problema no estará planteado, en principio como evaluar la descapitalización, sino en hacer los cálculos para conocer si existe o no la descapitalización.

### 3.1. LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

"El estado de posición financiera es el más importante, en el sentido de que todas las transacciones contables pueden ser registradas en términos de sus efectos en el mismo. Muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado en el tiempo" (1).

Para conocer si existe descapitalización o no dentro de una empresa, se debe primeramente hacer una revisión exhaustiva de su posición financiera de tal forma de poder determinar si los saldos presentados son razonablemente correctos en los renglones de efectivo; cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto y largo plazo. Los renglones de

(1) Management Accounting. Text and cass.- Anthony Robert.

inventarios y de activo fijo deberán valuarse de acuerdo - con las técnicas modernas de revaluación. A continuación se describe brevemente el procedimiento para determinar la situación financiera real de la empresa y de esta manera, al comparar con el capital actualizado determinar si existe o no descapitalización.

### 3.1.1. CAJA Y BANCOS

Será necesario efectuar un arqueo para comprobar que el saldo de esta cuenta está representado por dinero en -- efectivo. Es común incluir dentro de este saldo, vales, - anticipos a comprobar y operaciones pendientes cuya liqui- dación muchas veces se realiza por medio de notas de gas-- tos, facturas, etc., significando estas partidas gastos to davía no contabilizados en vez de dinero en efectivo, como podría ser si sólo se basa en el enunciado de la cuenta.

Los saldos de bancos deberán ser comprobados median- te conciliaciones bancarias.

### 3.1.2. ACCIONES, BONOS Y VALORES

Con respecto a este renglón, su valuación se efectua rá considerando varios factores:

- Cotización promedio en bolsa
- Dividendo obtenido

- Activo real neto, según el balance de la sociedad en donde se tiene la inversión.
- Condiciones de amortización en caso de obligaciones, etc.

El fin que se persigue será buscar una valoración lo más real posible.

### 3.1.3. CLIENTES Y DEUDORES DIVERSOS

Para efectuar la valuación de estas partidas, se tomará en cuenta:

- Que se conozca a que operaciones concretas corresponde a cada saldo.
- Que no existan partidas erróneas o antiguas.
- La seguridad de liquidez.
- La aceptación expresa por parte del deudor de los saldos pendientes.

Es conveniente considerar las suspensiones de pago y quiebras como no recuperables. Los saldos morosos y las partidas en discusión es preferible dudar de su total realización, por lo que se deberá hacer una estimación prudente sobre la cifra que tiene la posibilidad de recuperarse.

Los créditos de moneda extranjera deberán de estar calculados al tipo de cambio vigente.



### 3.1.4. INVENTARIOS

- a) Materias Primas.- Serán valuadas al último precios de adquisición, siempre y cuando la cotización de los mismos se mantengan. Si este precio de adquisición sufre variaciones se procederá a valorar este inventario a precio de reposición, siempre que se tenga la seguridad de utilización futura y no exista peligro alguno en la oscilación de los precios.

Es conveniente ver el movimiento de cada una de las clases de material, pues en los stocks se acostumbra ver partidas que se han ido -- quedando en existencia por haber pasado su oportunidad de aplicación.

- b) Producción en Proceso.- Esta cuenta en ocasiones es difícil de valorar, ya que dependerá de la magnitud de la producción que se encuentre en proceso, si ésta es de poca magnitud, será de poca importancia el error que se puede cometer al valorarlo, en cambio, si se trata de una magnitud considerable, será difícil mediante un inventario real estimar el valor de esta cuenta. En este caso se basará en el sistema de costos de la empresa para poder llegar a determinar si la cifra presentada en balance está correctamente estimada.

Por otro lado, si los costos de la producción en proceso han sufrido algún aumento reciente y aunque éste sólo afecte a una pequeña parte de esta producción, éstos serán valuados en su totalidad a costos de reposición, con excepción de que este mayor costo no se pueda repercutir en la venta.

La revaluación de la producción en proceso es una medida que reconoce una plusvalía que existe en la realidad. Una parte de estos aumentos pueden ser de tipo especulativo, pero en general lo que tiene mayor influencia en los aumentos de precios es la inflación monetaria, en este caso la plusvalía no representa en la realidad un beneficio, sino que no es más que una compensación a la pérdida de valor adquisitivo que sufre la moneda.

- c) Producción Terminada.- La producción terminada también será valuada a costo de reposición que puedan repercutirse en el precio de venta. Si estos productos están valuados -- por arriba de su valor de realización, serán presentados a su precio de venta.

Es conveniente tener detectados los productos de difícil venta para efectuar su valuación, tomando en cuenta las restricciones -- que pueda tener para su realización. Se de-

be tener también en cuenta que existirán productos inmovilizados, por lo cual no hay razón alguna para suponer que en el futuro podrán tener fácil salida, por lo que se debe ser realista y estimarlo a un menor valor.

### 3.1.5. INNUEBLES, PLANTA Y EQUIPO

La valuación de este rubro puede ser confiado a peritos valuadores, ya que los problemas técnicos de valoración requieren de conocimientos y una experiencia que no es posible improvisar. Es conveniente fijar el criterio sobre el que deberá basarse la valuación.

Los bienes antes mencionados tendrán una valuación diferente, según el destino y la finalidad que se les vaya a dar.

Cabe hacer mención que el valor que nos interesará será el valor neto de reposición, que se calcula partiendo del valor de reposición nuevo y viendo la depreciación física y técnica, y su utilidad actual y futura, la cual se realizará basándose en un inventario real, localizando y comprobando la existencia de cada uno de los bienes.

### 3.1.6. ACTIVO DIFERIDO E INTANGIBLE

Deberán valuarse de una forma real las patentes, licen

cias, etc., considerando su verdadera utilidad actual y futura.

En cuanto a los gastos de organización e instalación de la empresa, será necesario incluirlos en el balance de una forma actualizada para poder conocer la situación real.

### 3.1.7. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Las depreciaciones y amortizaciones calculadas con base en la Ley del Impuesto Sobre la Renta en ejercicios anteriores deberán haber sido aplicadas de acuerdo a los requisitos establecidos por esta ley, de lo contrario si no se han cumplido con éstos, los cargos a gastos no serán deducibles.

En ocasiones, al término del período de depreciación del bien, la reserva creada no es suficiente para su reposición, por lo que es necesario actualizar estas cifras para una correcta presentación en el balance real.

### 3.1.8. PROVEEDORES Y ACREEDORES

Se procederá de una manera similar a lo que se menciona en las cuentas de clientes y deudores diversos. Es conveniente asegurarse de que todos los documentos que originen asientos contables estén correctamente registrados.

### 3.1.9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Revisar que se tengan correctamente establecido los vencimientos de estos documentos y, que en una cuenta complementaria o en esa misma se tengan incluidos los intereses que devenguen dichos documentos.

### 3.1.10. IMPUESTOS POR PAGAR

Será necesario efectuar revisiones de declaraciones anteriores, pues existe la posibilidad de que éstos no sean correctos, si ésto sucede, es conveniente crear la provisión para este impuesto.

Es recomendable revisar los cálculos de los impuestos a pagar en el ejercicio vigente.

### 3.1.11. CAPITAL CONTABLE

Las utilidades que figuran en el balance, se contarán como deudas la parte a distribuir entre los accionistas. La parte destinada a incrementar las reservas no se tomará en cuenta, al igual que los fondos procedentes de otros ejercicios y la cuenta de capital, pues éstas son cuentas representativas del capital neto y, de lo que se trata mediante toda la evaluación del balance general es el determinar el capital real neto.

Si en el balance general figuran pérdidas del último ejercicio o anteriores, tampoco deberán considerarse, pues también se trata de saldos que corrigen el importe del fondo de reservas o del propio capital social. Si las pérdidas se hacen constar por separado es con el objeto de no alterar los fondos de reserva o el capital hasta que no sea tomada una decisión al respecto por la asamblea general de accionistas.

La diferencia de las sumas entre las cuentas de activo y pasivo de la evaluación realizada, será el activo real neto o el valor neto de la empresa.

### 3.2. ACTUALIZACION DEL CAPITAL SOCIAL

Una vez calculado el valor real de la empresa, vamos a compararlo con su capital social, para ver si éste ha -- aumentado (autofinanciación) o disminuido (descapitaliza-- ción).

No se tomará en cuenta de momento las reservas que - aparecen en el balance, porque éstos son producto del sis-- tema de contabilidad y de las valoraciones revisadas ante-- riormente con una base distorsionada por las técnicas con-- vencionales. Será necesario actualizar el capital social en los términos monetarios del mismo nivel y valor que los utilizados para el cálculo del valor real neto. Para esto podemos emplear los índices generales de precios que son - un indicador de la inflación monetaria.

A continuación se da un ejemplo de una empresa que - fue fundada en el año de 1966 con un capital social de : - \$ 5'000,000 y que ha ido creciendo en años sucesivos hasta llegar en 1981 a un capital social de \$ 25'000,000. Apli-- cando los factores determinados con base en el Índice im-- plícito en el PIB de 1961 a 1970 y el Índice Nacional de - Precios al Consumidor de 1971 a 1981, nos dará el siguien-- te capital actualizado:

### 3.2.1. CAPITAL ACTUALIZADO

AÑO	FACTOR DE AJUSTE	APORTACION DE:	
		CAPITAL HISTORICO	CAPITAL ACTUALIZADO
( Miles de \$ )			
1966	7.581	5,000	37,905
1970	6.610	2,000	13,220
1974	4.301	3,000	12,903
1977	2.500	4,000	10,000
1979	1.803	5,000	9,015
1981	1.115	6,000	6,690
		<u>25,000</u>	<u>89,733</u>

De acuerdo al cuadro anterior, el valor real neto de la empresa debería ser como mínimo de 89'733, por lo que si éste es superior, la empresa ha logrado verdaderas reservas de capital, por lo contrario, la diferencia será el importe de la descapitalización.

### 3.2.2. DIVIDENDOS ACTUALIZADOS

Es importante actualizar también los dividendos que se hayan repartido. Si ha existido descapitalización desde el punto de vista del accionista, ésta ha sido compensa



da parcial o totalmente por los dividendos repartidos y -- por consiguiente, más que una pérdida ha sido un reparto de capital. Se puede decir entonces que los beneficios -- reales quedan mermados.

Este cálculo consiste en multiplicar el importe de los dividendos distribuidos a los accionistas en cada uno de los ejercicios, por su factor inflacionario correspondiente.

AÑO	FACTOR DE AJUSTE	DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS	
		HISTORICOS	ACTUALIZADOS
		( Miles de \$ )	
1966	7.581	600	4,548.6
1967	7.271	700	5,089.7
1968	7.043	760	5,352.7
1969	6.815	815	5,554.2
1970	6.610	820	5,420.2
1971	6.267	840	5,264.3
1972	5.973	900	5,375.7
1973	5.325	1,000	5,325.0
1974	4.301	1,010	4,344.0
1975	3.741	1,105	4,133.8
1976	3.230	1,100	3,553.0
1977	2.500	1,035	2,587.5
1978	2.130	1,100	2,343.0
1979	1.803	1,200	2,163.6
1980	1.426	1,400	1,996.4
1981	1.115	1,615	1,800.7
		<u>16,000</u>	<u>64,852.4</u>

Como se muestra, se puede apreciar que el importe total de los dividendos repartidos actualizados es superior a la pérdida del poder monetario que ha experimentado el - importe del capital social ( $89,733 - 25,000 = 64,733$ ). Según sea el caso de autofinanciación o descapitalización real - que se haya obtenido, quedará corregida la cifra de los dividendos distribuidos actualizados, siendo el resultado la expresión de la renta real generada en valores monetarios de 1981.

### 3.2.3. BENEFICIO ANUAL MEDIO

Para determinar el beneficio anual medio, conociendo el importe actualizado de los beneficios, será necesario - sumar los importes actualizados del capital correspondiente a cada año:

A Ñ O	CAPITAL SOCIAL ACTUALIZADO (Miles de \$)
1966	37,905
1967	37,905
1968	37,905
1969	37,905
1970	51,125
1971	51,125
1972	51,125
1973	51,125

1974	64,028
1975	64,028
1976	64,028
1977	74,028
1978	74,028
1979	83,043
1980	83,043
1981	89,733
	<hr/>
	952,079

$$\% \text{ Beneficio Anual Medio} = \frac{\text{Suma benef. anuales actualizados} \times 100}{\text{Suma capitales anuales actualizados}}$$

Sustituyendo:

$$\frac{64,852.4 \times 100}{952,079} = 6.81 \%$$

Este porcentaje obtenido está calculado suponiendo - que el valor real neto de la empresa sea igual al capital social actualizado. Si la empresa ha obtenido reservas o ha sufrido una descapitalización, para conocer el beneficio anual medio sobre el capital real actualizado, deberán corregirse los dos términos de la fórmula, tanto el importe actualizado de los dividendos repartidos anualmente (que - deberán corregirse agregando en las reservas o restando la

descapitalización de cada año) como la suma de los capitales anuales actualizados (corregidos igualmente con las reservas o descapitalización acumulada de cada ejercicio).

En lo posterior se expondrá un ejemplo que podrá servir para darnos una idea de lo planteado anteriormente.

Los beneficios o dividendos repartidos que hemos supuesto, representan unos dividendos que oscilan entre el 6% y 16%, según los años del capital escriturado. Estos beneficios sin actualizar, suponen un beneficio anual medio sobre dicho capital escriturado del 10.52%, en cambio si se supone que no existió descapitalización o autofinanciación, este porcentaje será de sólo el 6.81%. Este es un ejemplo de como queda disfrazada la realidad con los datos contables usuales.

#### 3.2.4. ACTUALIZACION DE RESERVAS

Si el valor real neto de la empresa resulta superior al capital social actualizado, significará que no ha existido descapitalización. Sin embargo si la diferencia entre el valor real neto de la empresa y el valor actualizado del capital de la misma es inferior a las reservas contabilizadas, puede indicar que se ha producido descapitalización de reservas, o en otras palabras, que la autofinanciación obtenida en cierto período puede haber desaparecido parcialmente. Lógicamente, las reservas se han visto -

disminuidas por pérdidas o por repartos posteriores. Se puede denotar también que las reservas contabilizadas eran parcialmente ficticias, debido a un falso cálculo de los resultados de ejercicios anteriores.

Puede realizarse un cálculo de actualización de las reservas contables y comparar este valor actualizado con el exceso que resulta de la diferencia del capital social actualizado y el valor real neto de la empresa, es efectuar este cálculo aunque el valor real neto sea superior a la suma del capital social actualizado y las reservas contables.

Continuando con el ejemplo anterior, vamos a suponer que la empresa de referencia ha calculado que su valor real neto es de \$ 93'000,000. Las reservas contables anuales acumuladas ascienden a \$ 5'000,000 las que se actualizan en el siguiente cuadro:

AÑO	RESERVAS ANUALES (Miles de \$)	FACTOR DE AJUSTE	RESERVAS ACTUALIZADAS (miles de \$)
1966	175	7.581	1,326.6
1967	210	7.271	1,526.9
1968	230	7.043	1,619.9
1969	250	6.815	1,703.7
1970	264	6.610	1,745.0
1971	280	6.267	1,754.7

1972	300	5.973	1,791.9
1973	310	5.325	1,650.7
1974	330	4.301	1,419.3
1975	340	3.741	1,271.9
1976	356	3.230	1,149.9
1977	345	2.500	862.5
1978	360	2.130	766.8
1979	380	1.803	685.1
1980	410	1.426	584.6
1981	460	1.115	512.9
	<u>5,000</u>		<u>20,372.4</u>

En este ejemplo la suma del capital social actualizado y de las reservas contables es superior al valor real neto ( 89,733 + 5,000 = 94,733). Lógicamente es aún mayor la suma del capital social y reservas, ambos conceptos actualizados.

Siendo el valor real neto de la empresa \$ 93,000 y el capital social de \$ 89,733, las reservas reales son de - - \$ 3,267, que representa un 16% de las reservas contables - actualizadas.

### 3.2.5. RENTA TOTAL GENERADA

Una vez actualizados el capital social y los dividendos repartidos y evaluada la descapitalización o la autofinanciación de la empresa, conocemos la rentabilidad real --

(positiva o negativa) de capital social inicial. Si en algún ejercicio anterior, en lugar de utilidades han aparecido pérdidas contables, éstas no deberán tomarse en cuenta, a menos que se hayan cubierto con nuevas aportaciones, en cuyo caso éstas se tomarán en cuenta como una ampliación - mas del capital.

Para mayor entendimiento a lo anterior, se plantean -- los siguientes ejemplos:

1er. CASO

Capital Social	\$ 25,000
Capital actualizado	89,733
Valor real neto	93,000
Div. repartidos act.	64,852
Suma de capitales - actualizados	952,079

En este caso se puede ver que existe una autofinanciación por \$ 3,267 ( \$ 93,000 - \$ 89,733 ) y la renta generada por la empresa ha sido de \$ 68,119 ( \$ 64,852 - \$ 3,267 ).

Teniendo la suma de capitales sociales actualizados de \$ 952,079, la rentabilidad neta ha sido 7.15%:

$$\frac{68,119}{952,079} = 7.15\%$$

## 2do. CASO

Capital Social	\$ 25,000
Capital actualizado	89,733
Valor real neto	75,000
Div. dist. actualizados	64,852
Suma de capital social anual actualizados	952,079

En este caso existe una descapitalización de \$ 14,733 y la renta generada por la empresa ha sido sólo de \$10,119.

Si consideramos la suma de capitales actualizados, la rentabilidad sería del 5.2%, pero como existe una descapitalización de \$ 14,733, esto da a entender que los capitales utilizados han sido inferiores, pues una parte de los mismos (\$ 50,119) han sido repartidos como dividendos. Por consiguiente la cantidad será superior al 5.2%.

Es también el caso del primer ejemplo, en el cual el capital real utilizado fue superior al capital social, pues si fueron acumulando reservas hasta llegar a una cifra de autofinanciación de \$ 3,267.

En el primer caso esto no se ha tomado en cuenta, debido a la escasa cuantía de las reservas en relación al capital social actualizado. En este segundo caso, la descapitalización es más importante y, por consiguiente quedaría



falseada la rentabilidad si nos basáramos en el capital -- social actualizado. Para calcular correctamente la rentabilidad real, deberíamos conocer los capitales anuales reales utilizados, o sea llegar a desglosar por años la descapitalización total.

### 3er. CASO

Capital Social	\$ 25,000
Capital actualizado	89,733
Valor real neto	50,000
Dividendos repartidos actualizados	35,000

En este último caso, la descapitalización asciende a - \$ 39,733 (\$ 50,000 - \$ 89,733) y los dividendos distribuidos han sido totalmente ficticios. La empresa ha generado una renta negativa de \$ 4,733 (\$ 35,000 - \$ 39,733), en - - otras palabras, la empresa ha tenido pérdida en este importe, y los dividendos repartidos no han sido mas que un consumo de capital.

En cada uno de estos casos, es importante conocer las características de cada empresa y su desarrollo a través - de los años, ya que es posible que se hayan presentado alternativas de ejercicios buenos o malos. Con ésto tendremos conocimiento de capitales utilizados cada año y, por - consiguiente poder calcular la rentabilidad anual o total.

### 3.3. HISTORIAL DE LA DESCAPITALIZACION

En este inciso trataremos de exponer como se ha ido decapitalizando la empresa a través de la actualización de cifras año con año, obteniendo los resultados reales, para saber no solamente las pérdidas o consumo de capital de cada ejercicio, sino la verdadera renta generada (positiva o negativa) y el capital real utilizado anualmente.

La valuación de la situación financiera año con año nos servirá para ver las descripciones entre los valores reales y los que aparecen en la contabilidad. Podría también suceder que en la actualización de las cifras, se pudieran obtener valores muy semejantes a los que aparecen en la contabilidad, en este caso también coincidiría el capital real con los recursos propios que se reflejan en el balance. Lo anterior representa un ejemplo de descapitalización; la diferencia entre el capital real y el capital social actualizado sería la descapitalización experimentada por la empresa.

Esta decapitalización puede atribuirse a la inflación monetaria, y normalmente se debe a la insuficiencia de las depreciaciones aplicadas y a la falta de reservas reales.

Se puede dar el caso que el valor real neto coincida con el valor neto contable, esto es debido a que el mayor valor monetario de las instalaciones, maquinaria, etc., a compensado la insuficiencia de las depreciaciones, exclu-

yendo el caso de los terrenos, revaluados con una plusvalía real

En el caso de que el valor real neto del activo fijo sea superior al valor neto contabilizado, puede producirse descapitalización en este rubro.

Para hacer ilustrativo lo anterior, a continuación se plantean los siguientes ejemplos:

1er. CASO	VALOR EN LIBROS (Miles de \$)
Valor de adquisición	15,000
Deprec. Acumulada	8,000
Valor Neto	7,000 =====

	VALOR ACTUALIZADO (Miles de \$)
Valor de adq. actualizado	24,000
Deprec. Estimada	17,000
Valor de utilización	7,000 =====

En este caso el valor neto coincide con el valor de utilización, pero la diferencia entre la depreciación contable y la estimada es una descapitalización pura, a menos de que paralelamente se crearan reservas que compensaran la insuficiencia en depreciación o las depreciaciones se invirtieran en bienes que han revaluado, revaluación que puede compensar en parte la descapitalización.

También se puede ver en este caso que la proporción de la depreciación contable y la estimada, en relación al valor de adquisición es diferente. La depreciación contable representa un 53% del costo original o valor de adquisición, en cambio la depreciación estimada representa el 70% del valor actualizado. Esto indica una insuficiencia en la depreciación acumulada por haber alargado demasiado el período de vida del activo.

#### 2do. CASO

VALOR EN LIBROS	
(Miles de \$)	
Valor de adquisición	15,000
Depreciación acumulada	10,500
Valor neto	4,500
	=====

VALOR ACTUALIZADO  
(Miles de \$)

Valor de adq. actual	24,000
Depreciación estimada	17,000
Valor de utilización	7,000
	=====

En este caso se observa que el valor de utilización es superior al valor neto contable y, a pesar de esto se presente la descapitalización si no existen las reservas suficientes de depreciación. Las depreciaciones contables y estimadas guardan la misma proporción con respecto a sus valores correspondientes (70%). Esto significa que el período de depreciación calculado coincide con el estimado, de esta manera la depreciación se puede estimar en:

Depreciación estimada	17,000
Depreciación acumulada	10,500
	<hr style="width: 100%;"/>
Descapitalización	6,500
	=====

Esta descapitalización sería nula si la depreciación acumulada se ha utilizado en inversiones que se han revaluado, aunque sea sólo teóricamente, por ejemplo, si con el importe de las depreciaciones se han adquirido bienes de producción o invertido en valores de renta fija o renta variable, cuyo valor monetario de adquisición va en aumento paralelo al proceso inflacionario, o en otras palabras,

que estos bienes conservan un valor actualizado similar, - por lo cual estas inversiones no sufren los efectos perjudiciales de la inflación. Al irse monetariamente revaluando es como si se fuese actualizando el valor del fondo de depreciación, por lo que para comparar éste con la depreciación estimada deberá tenerse en cuenta esta revaluación para efectos de conocer la descapitalización real.

Es necesario recordar que la descapitalización de una empresa se llega a conocer después de analizar todas las cuentas del balance, por lo tanto no es posible obtener resultados de la descapitalización con un examen parcial. Una vez valuada ésta es factible desglosar su importe atribuyendo a cada concepto la parte con que ha contribuido a la misma.

A continuación vamos a ver como distribuir la descapitalización atribuidos al activo fijo entre los ejercicios históricos de la empresa.

### 3.3.1. EL ACTIVO FIJO

En este punto trataremos la contribución que tiene la descapitalización del activo fijo por errores en el cálculo de la depreciación en cada ejercicio.

Existen tres causas que propician la descapitalización del activo fijo:

- Los cálculos en base a la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
- En base al desgaste por su uso.
- Efecto que produce la inflación.

Estas causas convergen en insuficiencia de la depreciación del activo fijo. La primer causa agudiza a las -- posteriores, ya que la ley es general y no se apega a las necesidades de cada entidad, por ejemplo: dos empresas de la misma rama que posean la misma maquinaria y costos de adquisición pero con diferentes periodos de uso, no podrán aplicar la misma depreciación en base al desgaste de sus -- activos aunque legalmente deban de hacerlo.

Las reservas creadas conforme a la ley, de ninguna -- manera se apegan a la realidad, la inflación será determinante.

El error producido en el cálculo de las depreciaciones por las causas anteriores, afectarán tanto a los activos en servicio como a los dados de baja. En el caso de -- que algún activo se dé de baja, sin haberse depreciado totalmente, la pérdida afectará al ejercicio en el que se -- dió de baja sin distribuir la pérdida entre los ejercicios de vida útil del activo.

### 3.3.2. EL INVENTARIO

En la disminución del valor del inventario influyen en gran medida las variaciones en precios, tanto de venta como de adquisición, así como la obsolescencia. Cualquier error de valoración puede tener una trascendencia en los resultados y en el activo neto de la empresa. Por ejemplo, en el caso de un producto que se adquiere en \$200 y que antes de salir al mercado tuvo un aumento de \$10, su valoración actual debería ser de \$210, ésto indica una depreciación en el inventario, ya que su valor en libros es inferior al costo de reposición de la mercancía y como consecuencia reducirá su margen de utilidad.

Con lo que respecta a la obsolescencia suele ocurrir que de acuerdo con la naturaleza del inventario, algunos artículos han disminuído su valor, por tal motivo se determina una estimación de baja de valor de mercancías. Dicha estimación puede efectuarse con base en la experiencia y su mal tratamiento puede conducir a insuficiencias significativas que contribuyen a la descapitalización del inventario.

### 3.3.3. LOS CREDITOS INCOBRABLES

Las empresas deben tomar toda clase de medidas para evitar en lo posible los créditos incobrables, ésto incluye recabar información de sus nuevos o posibles clientes.



La pérdida ocasionada por los créditos incobrables - cargado a los resultados, pueden atribuirse a ejercicios que no les corresponden.

Se puede estimar la pérdida cuando se aceptó el pedido del nuevo cliente y éste no cumplió con sus obligaciones, o que la pérdida se ocasionó cuando se realizaron y agotaron todas las acciones de convencimiento y posteriormente legales, renunciando de esta manera a percibir el crédito concedido. De estas causas se podrá elegir la fecha de la aplicación de la pérdida al ejercicio que corresponda.

## CONCLUSIONES

En la manera en que se ha planteado con anterioridad la valuación financiera de la empresa, se podrá determinar si ésta presenta saldos reales en su posición financiera y que de alguna forma pueda conducirnos a determinar si la empresa ha logrado autofinanciación o en caso contrario -- descapitalización.

Cualquier resultado que se obtenga de esta valuación será el reflejo del impacto que ha tenido la inflación monetaria en las finanzas de la empresa.

#### IV . MECANISMOS Y MEDIOS PARA EVITAR LA DESCAPITALIZACION

En este capítulo trataremos de presentar, analizar y comentar los principales medios o mecanismos que permitan evitar la descapitalización en las empresas mediante la -- ayuda de una competente información que proporcione los -- elementos suficientes para enfrentarnos a los hechos desde el punto de vista real y conociendo las posibilidades y -- consecuencias que se esconden en la complejidad de las cir-- cunstancias actuales.

No se pretende ofrecer un remedio para salvar una em presa ruinosa que tenga cada año pérdidas importantes pero, el conocimiento lo más exacto posible de estas pérdidas y el origen de las mismas puede ayudarnos de una manera deci-- siva a tomar las determinaciones necesarias.

A continuación se explican brevemente algunas de las alternativas que tienen las empresas para evitar la desca-- pitalización.

##### 4.1. REINVERSION DE UTILIDADES

Uno de los objetivos fundamentales de todas las em-- presas es el preservar su patrimonio. En ciertas ocasio-- nes la política acertada consiste en renunciar a utilida-- des inmediatas a cambio de fortalecer la empresa y afianzar su futuro, con lo que no sólo asegura su existencia y con--



Universidad Nacional  
Autónoma de México

UNAM



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

tinuidad, sino que también consolida su capacidad de producir bienes y/o servicios e incrementarlos con el tiempo. Otras veces puede ser necesario aunque el resultado económico de la sociedad sea favorable, sacrificar parcialmente el dividendo, pasando a reservas una parte muy importante de los beneficios.

En caso contrario, la empresa debe estar completamente segura de que los dividendos distribuidos corresponden totalmente a beneficios reales generados. Todo dividendo distribuido que no tenga su origen en ganancias ciertas, - no es más que un reparto de capital que merma el patrimonio de la empresa, y mientras exista un motivo que justifique la continuidad de ésta, la conservación del patrimonio es lo primero, por lo tanto cuando un ejercicio ha dado resultados negativos o escasos, los socios o accionistas deberán sacrificar sus dividendos, inclusive las reservas de ejercicios anteriores.

Existe el hecho de que una empresa que tiene pérdidas es cuando tiene necesidades financieras mayores, o si se reparten dividendos no respaldados por beneficios verdaderos, se hará a costa del capital circulante, con lo que tiende a empeorar la situación de la empresa.

La dificultad que se tiene para tomar la decisión de que se repartan dividendos o no, consiste en conocer los resultados reales, de acuerdo a los criterios aplicados para su valoración.

La complejidad económica, financiera e industrial, - hace que resulte muy difícil precisar los resultados económicos de una empresa, a éste viene a unirse la inflación monetaria que hace que resulten insuficientes los métodos de estimación de resultados.

Por otro lado, en los casos de empresas cuyos beneficios reales son destinados parcialmente a los fondos de reserva y que, por este motivo no existe la posibilidad de descapitalización, es también conveniente conocer la cuantía de estos beneficios y llegar a evaluar en forma precisa sus reservas ciertas, ya que puede existir la posibilidad de una idea deformada de la situación real a pesar de que se tenga sólo presente de una manera conceptual los -- efectos desfavorables y engañosos de la inflación.

#### 4.2. NECESIDAD DE CONSERVAR EL VALOR ORIGINAL DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LAS RESERVAS REALES

La actualización del Capital se define como: "La actualización del capital es la cantidad necesaria para mantener la inversión de los accionistas en términos de poder adquisitivo de la moneda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas." (1)

En un proceso continuo de inflación, los valores sufren una alteración, por lo que al menos una vez al año deben revisarse todas las valoraciones que aparecen en el balance, con el fin de acomodar a la realidad actual todas aquellas partidas que pudieran ser afectadas por la inflación.

Esta revisión también debe hacerse cuando ha existido variación provocada por circunstancias como la obsolescencia, créditos incobrables, o algunas otras causas ya mencionadas en el capítulo anterior.

El valor neto de la empresa se verá afectado por todas las modificaciones que puedan hacerse en cada una de las partidas que forman el activo y pasivo de la empresa. La diferencia que resulte entre el valor neto revisado y -

(1) Boletín B-10.- "Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros". IMCP.

el capital social y reservas, será el resultado económico del ejercicio. Para poder comparar estas dos magnitudes, es necesario actualizar el importe del capital social y reservas.

El patrimonio de la empresa está reflejado en el capital social y reservas, las cuales representan las aportaciones de los socios o accionistas incrementadas por los -beneficios no repartidos y, como estas aportaciones se han realizado en diferentes períodos, resulta que en la fecha de cierre del ejercicio, existe la necesidad de actuali--zar cifras para poder conocer, expresado en valores monetarios actuales, lo que debería ser el patrimonio actual.

De acuerdo al Boletín B-10 : "En la preparación del balance general se debe reconstruir el valor original del capital social, de otras aportaciones de los accionistas y de las utilidades retenidas, utilidad del ejercicio y su--perávit donado, en términos de pesos de poder adquisitivo al final del ejercicio, mediante la aplicación de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor. A la diferencia entre el valor histórico y el actualizado --del capital contable se le denomina actualización del capital, el cual es un rubro integrante del capital contable."

"Para actualizar los saldos iniciales del capital social de otras aportaciones de los socios y utilidades acu--muladas, será necesario descomponer cada uno de estos ren--glones por antigüedad de aportaciones y de retención de --



utilidades, aplicando a cada año sus factores correspondientes derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor". Lo anterior se mostró en el capítulo III.

Si se ha aceptado el principio de que es necesario conservar el patrimonio, ésto sólo es posible a través de la preservación de su valor intrínseco, al margen de las variaciones que puedan sufrir las unidades que se utilicen en su valoración.

Las reservas que aparecen en el balance, algunas de ellas no representan realmente una autofinanciación, sino que se trata de cantidades complementarias al capital social como expresión contable de la inflación monetaria que ha afectado a éste. Si en un balance aparecen totalmente identificadas las diferentes partidas y los títulos de las cuentas no se prestan a engaño, se procederá a actualizar el capital social y las reservas con base a los factores de ajuste emitidos por el Banco de México con base en los Índices Generales de Precios.

Si cada una de las partidas de activo y pasivo fuese posible aplicar una revaluación de la misma magnitud, no existiría problema en la estimación de los beneficios, pues éstos serían los que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias. La dificultad se presenta porque los efectos de la inflación inciden de una manera diferente en las diversas cuentas del patrimonio de la empresa. Si distinguimos dos grupos de cuentas en el activo; las cuentas repre-

sentativas de inversiones en medios financieros o activos monetarios (efectivo, inversiones en bonos y valores y cuentas y documentos por cobrar) y las cuentas de inversiones en medios específicos o activos no monetarios (inventarios, inversiones en acciones, activo fijo, gastos anticipados e intangibles), podemos decir que estos últimos por su misma naturaleza, pueden aumentar su valor monetario paralelamente a la inflación, en cambio las inversiones en medios financieros nunca alteran su valor, por lo que si existe inflación, la pérdida de poder adquisitivo que dichas cuentas experimentan sólo puede compensarse con las cuentas financieras del pasivo (cuentas y documentos por pagar, pasivos acumulados, impuestos diferidos y dividendos por pagar), y si éstos son inferiores a aquellas, sustrayendo de los beneficios contables las cantidades necesarias para -- compensar esta pérdida.

Una vez distribuidos los dividendos, el valor real neto de la empresa deberá ser igual al importe actualizado del capital social y reservas reales. Al hablar de reservas reales es para distinguir las reservas efectivas que provienen de beneficios no repartidos, de las que sólo representan una cuenta compensatoria del capital nominal que no se quiera alterar.

#### 4.3. ACTUALIZACION QUE REQUIERE EL ACTIVO FIJO Y -- LAS DEPRECIACIONES

El valor real neto del activo fijo es el valor de adquisición actual, deducida su depreciación calculada en -- función de este valor actual de adquisición, del período - de duración previsto y del método de depreciación aplicado. Con esto se quiere decir que el hecho de llevar por separado el valor de adquisición y las depreciaciones acumuladas no será obstáculo para ver las dos cuentas como un todo y, en consecuencia comprender la necesidad de un tratamiento no independiente que represente una política común y única.

Las reservas de depreciación es una cuenta que representa una pérdida real de valor de una parte concreta del activo fijo, la cual queda compensada con un aumento en -- las cuentas de activo, por una disminución en las cuentas de pasivo o por una combinación de ambas. Como los valores del activo fijo no se modifican a pesar de su pérdida real de valor, es necesario crear una contrapartida que es la depreciación acumulada.

De lo anterior, si se imagina que las reservas de depreciación es un fondo disponible, que pueda aplicarse a -- la reposición de los bienes totalmente depreciados, se caerá en un error. En realidad estas reservas ya se han ido invirtiendo a medida que se creaban.

El aumento que hubieran podido experimentar las cuen

tas de activo o la disminución de cuentas de pasivo, cuyo origen sean las depreciaciones, es la aplicación que han tenido dichas depreciaciones.

Estas depreciaciones no se deben considerar como una autofinanciación, porque aunque sea verdad que son una fuente de autofinanciamiento, cualquier disminución en los saldos de las cuentas del activo circulante, también genera recursos financieros y, en cambio no se estima como autofinanciación.

Cuando las depreciaciones que van aplicando no son las realmente necesarias, al llevarlas por separado tienen la ventaja de que no distorsiona los valores del activo fijo, que representan valores de adquisición históricos. En cuanto a la depreciación acumulada, en este caso representa solamente las reservas destinadas a la reposición del bien, que se han deducido de los beneficios de la empresa, pero al ser estas cantidades insuficientes o excesivas, lo que ha sucedido es que además de ser falsa la reserva creada, también se alterado otras cuentas. La diferencia entre las depreciaciones realizadas y las necesarias se trasladará a pérdidas o ganancias por posición monetaria, si se utiliza el método de ajuste por cambios en el nivel general de precios o índices generales de precios; y al superávit o déficit si es por el método de actualización de costos específicos, establecidos por el Boletín B-10 del IMCP.

Se considerarán las depreciaciones acumuladas como -

la historia de ésta sufrida por los bienes del capital fijo, y como tal deberán ser valores con un grado máximo de veracidad, autenticidad y actualidad.

#### 4.3.1. ACTUALIZACION DE VALOR DE ADQUISICION Y DE LAS - DEPRECIACIONES ACUMULADAS

Los valores de adquisición de los bienes de activo fijo deberán revisarse cada año para actualizarlos y hacer constar los valores de reposición o de revaluación, esto de acuerdo con el aumento que pudieran experimentar estos bienes en el mercado.

Al actualizar el valor de adquisición y el de las deprecaciones acumuladas no se hace mas que actualizar el valor neto del activo.

Para conservar el valor neto de la empresa, en unidades monetarias, debe aumentar al compás de la inflación. Si cada año este valor neto aumenta, o desde otro punto de vista, el capital social y reservas representan en valores monetarios cantidades crecientes, estos aumentos o crecimientos tendrán una contrapartida. Las inversiones en medios específicos, entre los que se encuentran los activos fijos, en un período de inflación tienden a incrementar su valor.

El monto de actualización del activo fijo es la dife

rencia entre su valor actualizado neto y su valor en libros (costos menos depreciación acumulada) al cierre del ejercicio.

En períodos subsecuentes al primero en que se actualiza el activo fijo, se deberá tomar como valor en libros el último valor actualizado menos su depreciación acumulada.

Para el cálculo de la actualización de Inmuebles, -- Planta y Equipo se puede utilizar cualquiera de los dos métodos recomendados por el I.M.C.P. a través de su boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera", atendiendo a:

- Las necesidades específicas de cada empresa.
- Preservar la imparcialidad y objetividad de la información financiera.
- Las circunstancias individuales del ente económico.

Con base en lo anterior, se podrá hacer una elección entre los siguientes métodos:

- A) Cambios en el Nivel General de Precios que es -- utilizado mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor.
- B) Costos o Valores Específicos. En este sistema -

se utiliza el criterio de valores de reposición, que es el importe requerido para adquirir un bien semejante al sujeto a reexpresión y en su estado actual para que posibilite mantener la capacidad de operación de la firma en cuestión. Este valor se puede lograr a través de:

- Avalúo de perito independiente reconocido que entregará un estudio técnico conteniendo por lo menos:

a) El valor de reposición a nuevo, que es el precio de un bien nuevo similar al que está en uso y que permita mantener un equivalente en la operación.

b) El valor neto de reposición, es el valor anterior disminuido por la estimación basada en el uso y obsolescencia del activo en cuestión.

c) La vida útil remanente, o sea el lapso en que puede seguir operando el bien de que se trate.

d) El valor de desecho en su caso.

Con esta base podrá capitalizarse este superávit y satisfacer los requerimientos que al respecto señala la Ley General de Sociedades Mercantiles. La opción es emplear un índice específico de Banxico o de otra institución reconocida.

La actualización no deberá ser global, sino que se deberán asignar valores específicos a los bienes o a los grupos de bienes homogéneos. Debe haber concordancia en el proceso de capitalización de partidas para integrar el costo histórico de los activos y en los conceptos que se integren para estructurar el avalúo.

Por excepción, las empresas mismas podrán calcular el valor neto de reposición de sus activos, si disponen de elementos verificables y objetivos para formularlo y cuentan con los recursos humanos y tecnológicos suficientes.

Como se mencionó anteriormente, el monto de la actualización será la diferencia obtenida entre los valores reexpresados a su importe neto y el reexpresado en libros a la fecha de los reportes contables. Será el primero de éstos el que sirva de base, en lapsos posteriores.

Las depreciaciones acumuladas deberán igualmente actualizarse para ponerlas a nivel del valor de reposición nuevo y de las depreciaciones del ejercicio. Por la actualización de la depreciación acumulada no se tocarán las utilidades de ejercicios anteriores sino que se afectará la cuenta transitoria "corrección por reexpresión", como contrapartida de la reexpresión, y la cual al final del período se saldará.

El boletín B-10 expone: "La depreciación del ejercicio deberá basarse tanto en el valor actualizado de los ac



tivos como en su vida probable, determinada mediante estimaciones técnicas. Para permitir una comparación adecuada, el sistema de depreciación utilizado para valores actualizados y para costos históricos debe ser congruente, - ésto es, las tasas, procedimientos y vidas probables serán iguales, la depreciación del costo y la de su complemento por actualización deben concluir el mismo año".

Si se emplea el método de Cambios en el Nivel General de Precios deberá actualizarse el costo original del activo de acuerdo a como lo expone el mencionado boletín - en el párrafo superior, y a la cifra resultante se le comparará con la vida útil consumida y con el período probable reestimado, para así obtener el costo y la depreciación acumulada actualizada.

En la presentación en los rubros respectivos de los estados financieros de los valores actualizados se deberá de revelar:

- a) Todos los datos pertinentes para entender el significado e implicaciones de los montos actualizados.
- b) Procedimientos de reexpresión aplicados.
- c) El costo original.
- d) La depreciación acumulada respectiva.
- e) Las variaciones entre las depreciaciones históricas.

cas y actualizadas.

- f) El sistema de depreciación empleado.
- g) El importe de los activos no revaluados y las razones de su nula reexpresión.
- h) En su caso, las modificaciones a la vida estimada de los activos fijos y sus efectos potenciales en las cifras reportadas.

La distribución del costo original del activo fijo no bastará para reponer la capacidad de producción o la de servicio o la de ambos; por lo tanto, deberá distribuirse el costo representativo de la nueva inversión, asignándole en la misma medida, en forma paulatina a los costos operativos de la empresa. De esta manera se retienen los recursos que hacen posible la reposición, se obtienen resultados reales y se asegura la continuidad de la empresa.

Atañe al rubro de activos fijos la elección del método de asignación de esta inversión a los periodos correspondientes de su uso o beneficio, visto desde el ángulo de la inflación, será modificado de acuerdo con el nuevo costo que represente la recuperación de la capacidad de producción o de servicios instalada.

La repercusión de los cargos por depreciación en los costos de ventas del periodo, hace necesario la actualización de los renglones del activo fijo.

#### 4.4. VALUACION DE INVENTARIOS

Este renglón incluye que, al llegar a su fase final, la empresa pone a disposición de su clientela y que deben pasar por un proceso previo de compra, producción, extracción, complementación y/o distribución, según el giro de la misma.

Dado que la función primordial de este renglón es generar directa, mediata o inmediatamente los recursos objeto de la empresa (transformación, extracción o comercialización), es motivo de preocupación del empresario y de este estudio que se aporten elementos de juicio para su apreciación real a través de la actualización de las cifras -- que lo cuantifican.

En este rubro, cualquier decisión técnica respecto a su valuación afecta los resultados obtenidos y, por tanto su apreciación financiera. Desde el sistema de costos implantado en la empresa (histórico, estimado o estándar; absorbente o directo), pasando por el método de cuantificación de inventarios utilizados en la producción o venta o en ambas (UEPS, PEPS, Promedios), de acuerdo con la decisión tomada para su selección, todo contribuirá para que las cifras proporcionadas a través de los estados financieros se modifiquen sustancialmente, al introducirse un cambio.

Dentro de las circunstancias actuales, es necesario

adecuar las técnicas conocidas para el manejo contable de los inventarios, considerando una variable adicional: La - inflación.

Al mantenerse altas inversiones en inventarios la empresa se ampara parcialmente del impacto inflacionario, ya que en esta inversión es susceptible de modificarse el precio de venta, dado que al tratarse de activos nomonetarios no perderán su valor en el transcurso del tiempo.

Los inventarios valuados a costo histórico en épocas de inflación, están subvaluados. De esta manera, resulta evidente la dificultad que se presentará al reponer dichos inventarios vendidos por ser insuficiente la retención de sus costos históricos aplicados a los resultados del perfodo.

Para la actualización de los inventarios, el boletín B-10 establece que la empresa después de un estudio razonable donde tome en cuenta sus características, sus circunstancias y la relación costo-beneficio en la información, - podrá escoger de entre las siguientes opciones, aquellas - que le permita presentar una información más apegada a la realidad:

- a) Método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios. Bajo este método el costo histórico de los inventarios se expresará en pesos de poder adquisitivo a la fecha del balance, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional

de Precios al Consumidor.

b) Método de Actualización de Costos Específicos -- (Método de Reposición). Este método se puede de terminar por los siguientes medios, cuando sean representativos en el mercado:

- Determinación del valor del inventario aplican do el método de PEPS.
- Valuación del inventario al precio de la últi ma compra efectuada en el ejercicio.
- Valuación del inventario al costo estándar, -- cuando éste sea representativo.
- Emplear índices específicos para los inventa-- rios, emitidos por una institución reconocida o desarrollados por la propia empresa con base en estudios técnicos.
- Emplear costos de reposición cuando éstos sean substancialmente diferentes al precio de la úl tima compra.

#### 4.5. VALUACION DEL COSTO DE VENTAS

Los ingresos principales de la empresa provienen de las ventas; por este motivo es a través del margen de las ventas que se debe cubrir cualquier gasto o pérdida y más si éstas están directamente relacionadas con la actividad y objetivos de la sociedad.

No siempre es posible repercutir en el precio de venta las variaciones en los costos, entre los cuales están - los que tienen su origen, de una forma directa o indirecta en la inflación monetaria. Pero aunque no exista posibilidad de modificar los precios de venta, al menos es importante conocer en que medida estas variaciones han influido en los costos y por lo tanto, en que forma va repercutir - en los resultados.

En un sistema de costeo directo, en el cual sólo se toman en cuenta la mano de obra directa y materia prima, - la primera se debe tomar en cuenta cualquier variación en los salarios, en la jornada de trabajo, en las prestaciones sociales, etc., que afecta el costo de la misma. Como las variaciones en este elemento del costo serán por lo general aumentos, afectarán inmediatamente a los costos, la corrección de éstos deberán calcularse de inmediato.

Esta nueva valoración no sólo afectará a la mano de obra de los trabajos que se realicen a partir del aumento,

sino que deben considerarse modificados los costos de la producción en proceso y los de la producción terminada, -- proporcionalmente a la cantidad de mano de obra que intervenga en las mismas.

Los materiales, si se trata de la valuación de inventarios como si se desea calcular los costos y por ende los precios de venta, deberán valuarse a los precios actuales de mercado, prescindiendo de la cantidad de inventario que se posea y del precio pagado en la fecha de su adquisición. Por consiguiente, tan pronto se registre en el mercado una variación de importancia en el precio de un material, deberán calcularse nuevamente los costos de los productos en que intervenga dicho material. Automáticamente se deberán de considerar modificados tanto los valores de los materiales en inventario, como el de la producción en proceso y terminados en los que se utilice este material.

Puede parecer especulativo y abusivo el pretender repercutir en el precio de venta unos aumentos que todavía no han afectado a los costos de los productos que se van a vender. El vender a precios basados en costos de repositición puede interpretarse como el deseo de aprovecharse de unos aumentos y lograr unos beneficios suplementarios a -- costa de los clientes; ésto no sucede en la realidad. Los aumentos en los precios tienen su origen en la mayoría de las ocasiones en un proceso inflacionario, a veces claramente definido, en otras producido a través de un proceso indirecto, pero muchas veces paralelo al aumento de la cir

culación fiduciaria o al aumento de los salarios, a la par que aumentan los precios de las cosas, unos a mayor grado que otros, se produce una pérdida de poder adquisitivo de la moneda que afecta directamente al patrimonio de la empresa.

El capital social, para conservar su valor original en épocas de inflación monetaria, debe estar representado por valores monetarios crecientes y ésto sólo se puede lograr con la actualización continua de los valores con que opera la empresa. Si ésta quiere mantener el nivel de producción, al elevarse los costos se deberá operar con un capital de trabajo aparentemente superior, y las necesidades crecientes de éste sólo podrán cubrirse con una aplicación del capital social o recuperando la pérdida de poder adquisitivo producido por la inflación monetaria, a través de vender a precios basados en costos de reposición, con objeto de que la renovación de inventarios no signifique la -- aportación de nuevos fondos, sino que ésta puede realizarse a través del proceso industrial-comercial de la empresa.

En la actualidad, el boletín B-10 expone que "el objeto de actualizar el costo de ventas es relacionar el precio de venta obtenido por el artículo, con el costo que le hubiera correspondido al momento de la misma". Esto quiere decir que el precio de venta tendrá relación directa -- con el incremento en el costo al momento de realizarla, lo cual permite que la empresa mantenga su capacidad de producción mediante el proceso de fabricación-comercialización.



Para la actualización del costo de ventas este boletín expone las siguientes bases:

- a) Método de Ajuste por C.N.G.P.- Bajo este método el costo histórico del costo de ventas se expresa en pesos de poder adquisitivo del promedio del -- ejercicio, mediante el uso de un factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor. Para efectos prácticos ésto se logra ajustando el - precio de ventas periódico (mensual por ejemplo), mediante la aplicación de un factor del I.N.P.C., a los inventarios iniciales y finales del período, así como a las compras durante el mismo, a fin de que reflejen los precios promedios de dicho período.
- b) Método de Actualización de Costos Específicos (valores de reposición).- El valor de reposición se podrá determinar a través de cualquiera de los siguientes enfoques:
- Estimar su valor actualizado, mediante la aplicación de un índice específico.
  - Aplicar el método UEPS (en el caso de que en - el ejercicio se hayan consumido capas de años anteriores, el método debe ser complementado - con los ajustes correspondientes).
  - Valuar el costo de ventas a costos estándar, - cuando éstos sean representativos de los costos vigentes al momento de las ventas.

- Determinar el valor de reposición de cada artículo en el momento de su venta.

Para que exista congruencia, debe seguirse el mismo procedimiento para la actualización del inventario y del -- costo de ventas, ésto se logra si la actualización se determina de artículos disponibles para la venta, excepto en los dos siguientes casos: al usar PEPS el inventario queda actualizado mas no así el costo de ventas. Al emplear UEPS - el costo de ventas estará actualizado pero el inventario no. En estos casos el concepto que no quedó actualizado deberá actualizarse por cualquiera de los procedimientos señalados.

La presentación de los inventarios y del costo de ventas en los estados financieros correspondientes, será a su valor actualizado, en sus notas se deberá informar:

- a) Método o métodos empleados.
- b) Procedimientos seguidos para la actualización.
- c) Costos históricos del:
  - Inventarios y
  - Costo de Ventas.

#### 4.6. ADMINISTRACION DE VALORES MONETARIOS

Se han visto algunos ejemplos de los problemas que -- pueden surgir al no corregirse la información financiera -- por los efectos de la inflación.

Habrá que concretarse ahora en uno de estos problemas generalmente subestimado hasta la fecha, pero que reviste - una gran importancia; la necesidad de fortalecer, en épocas de incrementos acelerados en los precios, las políticas para administrar los llamados valores monetarios.

Se sabe que es característico de estos valores que su disposición se realice mediante transacciones de cobro o de pago con terceros y porque sus montos se estipulan en un valor nominal fijo en la moneda del país, con independencia - de los cambios efectuados en el nivel general de precios.

La utilidad o pérdida derivada de mantener activos o pasivos monetarios en épocas de inflación representa un concepto importante de la determinación de los resultados de - una empresa, el cual no había sido considerado por la contabilidad tradicional. Sin embargo, la utilidad o pérdida -- existe, es real, independientemente de que la contabilidad omita su registro. Al respecto, se menciona a continuación el efecto de la inflación sobre algunos de los conceptos monetarios y se explican las causas que originan la utilidad o pérdida derivada de la retención de los mismos.

#### 4.6.1. EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES

En los países que experimentan una considerable inflación, la cantidad de efectivo que las empresas retienen está influida por el acelerado cambio de precios, o sea por el grado de inflación. Cuanto mas alto es dicho grado, la cantidad que se mantiene como disponible es mas reducida, es decir, existe una relación inversamente proporcional entre los cambios en el índice de precios, por una parte, y los cambios en los saldos de las cuentas de efectivo y de inversiones temporales en valores, por otra.

Este fenómeno se explica por la pérdida gradual del poder adquisitivo que experimenta el dinero en las épocas inflacionarias, por lo que se considera preferible mantenerlo invertido en bienes que no se vean afectados por dicha pérdida, como maquinaria, mobiliario, inmuebles, materias primas, etc.

#### 4.6.2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

En forma muy similar, el monto de los créditos que las empresas otorgan a sus clientes en épocas de inflación tiende a reducirse en términos reales, en tanto se incrementan considerablemente las tasas de interés.

Esta situación se origina en virtud de que los clientes efectúan el pago de sus adeudos con dinero devaluado o de menor poder adquisitivo al que éste tenía cuando recibieron el crédito. Al respecto, en las empresas se trata de evitar o de minimizar la pérdida consecuente, fomentando sus ventas de contado, reduciendo el monto de los créditos a sus clientes, concediendo un corto plazo de pago y aumentando las tasas de interés. O, si nada de esto es posible, financiándose en proporciones similares, para así "traspasar" el problema a sus propios acreedores. De esta manera, las empresas ponen en práctica medidas de defensa contra los efectos de la inflación.

#### 4.6.3. FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES CON PASIVOS

Las empresas que aplican los recursos provenientes del crédito que les ha sido concedido por terceros en la inversión de bienes muebles o inmuebles, inventarios y acciones (activos no monetarios) ganan.

Tal situación sucede cuando los pasivos exceden al monto de los activos monetarios, ya que tal exceso se invierte en activos no monetarios. En efecto, cuando se efectúan inversiones en valores no monetarios, que aumentan su valor nominal en épocas de inflación y dichas inversiones se financian con pasivos, que continúan siendo exigibles por la cantidad de unidades monetarias originalmente convenidas, no obstante la baja de poder adquisitivo de mo

neda, se produce una utilidad.

Por lo anterior, se suele pensar en épocas de inflación que conviene endeudarse tanto como sea posible, en vista de que cuando llegue el momento de pagar la deuda se hará en pesos de menor poder adquisitivo o devaluados. Sin embargo, una estrategia así entraña el riesgo de afectar la solvencia y la estabilidad financiera de la empresa, -- hasta el punto de que llegue a carecerse de pesos suficientes (devaluados o no) para hacer frente a los compromisos contraídos con los acreedores.

Esto conduce, necesariamente, a hablar de la habilidad de la administración de las empresas para utilizar con eficiencia el capital prestado, de manera que se satisfagan las necesidades de inversión y se generen fondos suficientes para atender el pago de la deuda.

Concretamente, en estas épocas es más trascendental poner en práctica técnicas de planeación financiera que incluyan presupuestos del flujo de recursos. La capacidad de generar recursos líquidos de una empresa está determinada por las utilidades de la misma aumentadas de los cargados a resultados que no implicaron salidas de recursos financieras, como los cargos por depreciación y amortización.

En épocas de inflación es conveniente tener una base sólida de flujo interno de recursos y prestar mayor atención al endeudamiento al establecer la estrategia de creci

miento; un crecimiento más acelerado de la deuda en función al del capital, es por lo general, un indicio de que surgirán problemas, a menos que las aportaciones futuras de capital aumenten a un ritmo muy rápido o que los rendimientos - provenientes de su operación sean especialmente favorables.

#### 4.7. DECISIONES ESTRATEGICAS FINANCIERAS

Como se sabe, el principal motivo para establecer y ampliar empresas es la obtención del máximo de utilidades - al mínimo costo posible.

Esta obtención puede ser complementada por otros factores, la seguridad de diversificación en varios campos de productos, el deseo de obtener un gran volumen de ventas, - el prestigio de poseer una empresa y otros.

Para poder cumplir con estos objetivos, la dirección de la empresa debe tomar ciertas decisiones tendientes a -- planear las operaciones de la misma. En el más estricto -- sentido de decisión estratégica, se entiende como la resolución adoptada para dirigir un asunto.

En toda empresa, los responsables de tomar una decisión, necesitan del conocimiento oportuno y verídico de una serie de situaciones, hechos y resultados que les permitan formarse un criterio amplio y suficiente para poder evaluar diversas alternativas posibles y elegir el curso de acción más óptimo para la entidad.

A continuación expresamos algunas estratégicas que se pueden aplicar para una buena toma de decisiones dentro de una empresa:



- Aprovechamiento adecuado de los recursos humanos, materiales y técnicos para la operación de la empresa.
- Avanzada asistencia técnica.
- Actualización constante de cada uno de los elementos del costo de producción y una información permanente y oportuna de los costos de reemplazo.
- Control estrecho y adecuado de costos y gastos.
- Establecimiento de una adecuada planeación fiscal financiera.
- Mantenerse actualizado respecto a las disposiciones fiscales y legales.
- Minimizar los niveles de cuentas por cobrar.
- Aprovechar los descuentos por pronto pago.
- Establecer políticas que permitan mantener una relación óptima en el capital de trabajo.
- Invertir excedentes de efectivo en valores bursátiles que generen interés compensatorio de los costos de financiamiento de la empresa.
- Intensificar el uso de financiamientos gratuitos (pasivos)
- Racionalizar los niveles de inventario equilibrando

do los riesgos de elevación en precios y de escasez con los ideales de máxima rotación.

- Producir con el volúmen necesario, al mínimo costo posible y con la calidad requerida.
- Debe ponerse especial atención en la estructura de los costos, tratando de abatir los costos fijos, - con lo que se logrará un efecto favorable en la palanca operativa.

En consecuencia, todas las empresas deben de contar - con un proceso de planeación a corto, mediano y largo plazo, teniendo plenamente identificados sus objetivos y metas de crecimiento, productividad y rentabilidad.

Se deben considerar las alternativas financieras más acordes con las características de la inversión. Si el uso del apalancamiento financiero es adecuadamente manejado en relación a plazos y tipos de moneda, las empresas mejorarán su capacidad de generar utilidades; se deberá tener presente que un endeudamiento excesivo y mal administrado puede - llevar a las empresas a una situación de riesgo comprometedora que debido a los altos costos financieros trae como -- consecuencia una falta de liquidez y un bajo rendimiento en la rentabilidad del capital.

#### 4.8. ALTERNATIVAS IDONEAS NO FINANCIERAS PARA EVITAR LA DESCAPITALIZACION

En un proceso inflacionario, la participación en el mercado continúa siendo importante, no obstante la escasez de recursos y el factor riesgo obligan a un cambio de prioridades, que convierte la participación en el mercado en un medio, en lugar de un fin en sí mismo.

Es de particular importancia, más que en épocas de relativa estabilidad de precios, evaluar, tan cuidadosa y exactamente como sea posible, cuánto va a costar la empresa cada punto de porciento adicional de participación, cuál será el efecto neto de las utilidades, en el flujo de efectivo y en el rendimiento sobre la inversión. Estas reflexiones no descartan la posibilidad de que, incluso, en algunas líneas llegue a concluirse que lo recomendable es recudir en vez de incrementar la participación. Debe recordarse -- que hay productos muy redituables y otros menos rentables, así como algunos con muy bajo margen de rendimiento, cuya distribución cuesta lo mismo que otros.

Deben analizarse las posibilidades de cambios en la mezcla de productos frente a la alternativa del incremento en volumen, que sin duda requerirá mayores costos. Habrá que analizar minuciosamente la elección entre el lanzamiento de un nuevo producto dirigido a un mercado ya cautivo y la extensión de los mismos productos existentes hacia nue--

vos mercados. Todos estos análisis debben efectuarse a través de los requerimientos de costo y flujo de efectivo incluidos; éste último es el factor determinante, y con frecuencia descriptivo que debe regular las relaciones.

Hay que tener presente que incrementar ventas y la mayor participación en el mercado, no son en sí un fin, sino un medio para lograr el crecimiento cualitativo necesario ante el fenómeno inflacionario.

Otras de las áreas de actividad en la empresa y sin duda debe ser fortalecida, y sus criterios revisados, es la de manufactura, en la que el principio de optimización en la utilización de recursos, que conforman el concepto de -- "productividad", es esencial y aún crítico para la supervivencia en un ambiente inflacionario.

A continuación se efectuará una síntesis de cuáles -- son los aspectos fundamentales dentro del ámbito empresa---rial y que deben observarse o vigilarse.

- Planeación y vigilancia de entregas de materias -- primas nacionales e importadas en cantidades y épocas adecuadas; además de la celebración de contratos que garanticen, en lo posible, precios convenientes para la empresa, que pueden llegar a prevalecer en el ámbito de incrementos generales existentes hasta donde sea factible.

- Optimización de las relaciones con trabajadores, - a través de actitudes realmente humanas, justas y previsoras, que cristalizarán con frecuencia en la negociación oportuna de revisiones de los contratos colectivos de trabajo (las cuales conviene iniciar, en la mayor parte de los casos, al día siguiente de firmado el anterior).
- Canalización, dentro de lo permisible, de parte de los aumentos salariales que se negocian.
- Capacitación creciente de la fuerza de trabajo que, de acuerdo con las disposiciones jurídicas de la - legislación mexicana, es ya obligatoria para las - empresas. Dentro de esta parte, la capacitación - habrá que tener presente en todo momento los tres niveles en que se desarrolla, desde el punto de -- vista del trabajador: saber, poder y querer.
- Aprovechamiento óptimo de los avances tecnológicos en cuanto a equipo fabril y a las técnicas de operación.
- Asistencia técnica avanzada.
- Optimización de los controles de producción, teniendo presente en toda su amplitud el trinomio ideal a este respecto: producir el volumen necesario, -- con la calidad requerida, al mínimo costo posible. La puesta en práctica de un buen sistema de costos estándar coadyuvará sensiblemente al logro cabal - de este objetivo.

## CONCLUSIONES

El propósito de la reexpresión de la información financiera es evitar la descapitalización de la empresa en períodos inflacionarios por la vía de los dividendos, participación de utilidades a los trabajadores y, en su oportunidad impuestos.

El método de Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios tiende a preservar el poder adquisitivo de la inversión de los accionistas en la magnitud y a partir de las fechas en que se hayan efectuado las exhibiciones de capital y retenido las utilidades a lo largo de la vida de la entidad.

El método de Actualización de Costos Específicos o valores de reposición persigue conservar dentro de la empresa los recursos necesarios para reponer los elementos integrantes de la capacidad operativa de la entidad, independientemente de que con ello se preserve, en exceso o en defecto, la inversión de los accionistas las utilidades retenidas.

Bajo este último concepto, evitar la descapitalización de la empresa no es otra cosa que mantener su capacidad operativa, es decir, lo que ésta implica: su capacidad potencial de generar los recursos y las utilidades ideales para cuya obtención ha sido establecida, dentro del contexto mercadotécnico y social.

Es necesario ahondar algo más en este concepto de capacidad operativa y establecer definitivamente la premisa de que la conservación de la misma constituye el objetivo mínimo de la actividad empresarial y que sólo en la medida en que ésta se expandiera como consecuencia directa de las operaciones de la empresa pueda hablarse de la obtención de una utilidad real; por lo contrario, cuando la misma decline como resultado de esas mismas operaciones, se habrá producido una pérdida verdadera, aparte de cualquier expresión nominal de los elementos que integran aquella.

La capacidad operativa, si bien está formada por los mismos elementos que integran el capital contable y tendría, en cuanto a su representación cuantitativa, la misma magnitud que éste implica, en cambio, un concepto ulterior de -- que no quede incluido dentro de las definiciones tradicionales, contable y financiera, del capital. Desde el punto de vista contable éste es la diferencia entre los activos y -- los pasivos. Financieramente, representa una parte de los activos propiedad de los accionistas, es decir la fuente patrimonial de dichos activos.

El concepto de capacidad operativa va más allá, está íntimamente involucrado con el desenvolvimiento presente y futuro de la empresa en el entorno económico en que actúa, y en su calidad potencial de generar ingresos dentro de un futuro previsible.

Enfocado el concepto hacia el objetivo esencial de -

la administración financiera, podría decirse que ésta habrá de perseguir a mediano y largo plazo, la maximización de la capacidad operativa patrimonial de la empresa, siempre dentro del marco de servicio a la comunidad, que le es inherente.



## V. FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS EN VIAS DE LA DESCAPITALIZACION.

En este capítulo trataremos de analizar la influencia que en la descapitalización de las empresas tienen los diversos mecanismos de financiamiento, es decir como escoger y utilizar los medios de financiamiento disponibles de tal forma que la empresa pueda enfrentarse con la máxima - eficacia posible a la inflación monetaria y a otras causas de descapitalización.

En la época actual, la referencia de cuánto costaron los equipos e instalaciones de una empresa cuando fueron - adquiridos es totalmente irrelevante, lo esencial y definitivo es cuánto costarán cuando se repongan, o bien cuánto habrá que pagar por los equipos previstos en un plan de expansión.

De lo anterior surge la siguiente interrogante; ¿de dónde la empresa va a obtener los recursos monetarios que requiere para financiar la reposición de sus activos y su crecimiento?. Para poder despejar esta interrogante, trata remos las fuentes básicas de financiamiento a las que una empresa puede recurrir: Recursos Propios y Recursos Ajenos.



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

## 5.1. LOS RECURSOS PROPIOS

Las aportaciones originales de los accionistas o socios de una entidad económica, es la primera fuente de financiamiento a largo plazo con la cual cuenta la empresa - al iniciar su actividad.

Las nuevas aportaciones de capital así como los recursos generados por la misma actividad empresarial quedan sujetos a la voluntad de los socios o accionistas, ya que éstos determinarán de acuerdo con sus necesidades, las cantidades de las nuevas aportaciones o bien, de la reinver--sión de utilidades.

A continuación se hace un breve estudio de estas -- fuentes de financiamiento.

### 5.1.1. CAPITAL SOCIAL

El capital tiene su origen en las cantidades aportadas por los propietarios o accionistas. Las ampliaciones de capital son un acto independiente sometido a la volun--tad personal de los accionistas o propietarios.

Este capital está formado por un capital original y posiblemente por sucesivas ampliaciones. Cada una de estas aportaciones estará realizada en fecha diferente, con

lo que tendremos que el capital social estará expresado en unidades monetarias de diferente valor.

Estas aportaciones de capital social realizadas en distintas fechas y las reservas reales que se han ido constituyendo deben tener un complemento (en la cuenta de "actualización del capital"), en donde se represente la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Con ello se puede llegar a la conclusión de que, de los recursos propios no solamente se ha de obtener una rentabilidad para retribuir los capitales aportados por los accionistas, sino que ésta ha de ser suficiente para compensar además, los efectos de la inflación monetaria.

Las nuevas aportaciones de los accionistas deben destinarse a ampliaciones de la capacidad operativa de la empresa.

Los aumentos de capital no deben emplearse para financiar los incrementos del capital de trabajo derivados del mismo volumen de operaciones y de la inflación, ya que este tipo de requerimientos tendría que cubrirse a través de la reinversión de utilidades.

Aunque el financiamiento a través del capital tiene la ventaja de no representar un costo fijo para la empresa (como en el caso de los préstamos), debe tenerse presente que la empresa está obligada a reponer el poder adquisitivo recibido de los accionistas; es decir, el capital tiene

la característica de ser una partida no monetaria por lo -- que, si parte del mismo se destina a financiar partidas monetarias, deberá hacerse un cargo adicional a resultados para reponer el poder adquisitivo de los accionistas.

Básicamente, no puede considerarse que existe una utilidad si no se repone previamente el poder adquisitivo del capital. Se aconseja que el capital de una empresa se invierta en partidas no monetarias, ya que éstas suben de valor en una época inflacionaria.

#### 5.1.2. LAS RESERVAS

Las reservas deben tener una finalidad concreta y su integridad y rentabilidad debe considerarse tan comprometida como el capital social, ya que una pérdida de reservas es una descapitalización, lo mismo que si afectara al capital social, el patrimonio se ve disminuído y por consiguiente la potencialidad de la empresa.

En una empresa siempre estará justificada la dotación de reservas mínimas que cubran pérdidas ocultas, errores en las variaciones u otros imprevistos; tanto es así que la legislación obliga a constituir una reserva legal hasta cierto límite. A partir de este mínimo las reservas que puedan formar deben estar justificadas por planes concretos y específicos.

La reinversión de utilidades es la fuente lógica de -  
financiamiento para la reposición de activos y las necesida-  
des adicionales de capital de trabajo, aunque para ello se  
requiere que las utilidades que se obtengan sean suficien-  
tes después de pagar impuestos y dividendos en efectivo. -  
Sin embargo las utilidades pueden resultar insuficientes pa-  
ra este propósito, sobre todo si se considera el Impuesto -  
Sobre la Renta y Participación de Utilidades a los Trabaja-  
dores, en el caso de México se calculan sobre bases históri-  
cas y no sobre utilidades reales. Los ajustes que actual-  
mente permite la ley del I.S.R. no son suficientes para re-  
conocer el impacto que produce la inflación sobre las utili-  
dades.

### 5.1.3. BENEFICIOS NO REPARTIDOS

Estos beneficios pueden ser remanentes de ejercicios  
anteriores o los beneficios del año en curso.

En el primer caso se pueden equiparar a las reservas  
cuya disposición queda a voluntad de los accionistas, aun-  
que su permanencia en la empresa es menos duradera, ya que  
al año siguiente acostumbran a ser incorporados al ejerci-  
cio corriente para su distribución conjunta.

En el caso de los beneficios del año en curso, son --  
cantidades que se utilizan mientras no se acuerda su distri-  
bución, por lo que el periodo durante el cual puede dispo--

ner la empresa de estos recursos es definitivamente corto.

Por lo anterior, es preferible contarlos como recursos propios a corto plazo, pues éstos son capitales permanentes y los beneficios del ejercicio en su mayor parte deben considerarse mas bien como exigibles a corto plazo. - Con los beneficios del ejercicio no deben realizarse inversiones de difícil liquidez, pues ésto impediría poder distribuirlos en el momento oportuno, por lo tanto tendríamos un conflicto entre la necesidad de liquidez y la conveniencia de utilizar y obtener un rendimiento máximo de todos - los recursos disponibles. Si los beneficios que va generando la empresa los invierte en activos no monetarios con el fin de conseguir un mayor rendimiento y protegerse de - la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, más tarde -- puede encontrarse con la dificultad de no poder disponer - de ellos y de no estar en disposición de proceder a la distribución acordada. Aunque lo anterior no represente una dificultad, siempre se encontrará la empresa con el inconveniente de sustituir estos fondos por otros, pues si las necesidades han crecido resultará difícil restringirlas. Esta es una de las causas de que haya sociedades que reparten dividendos a cuenta, pues prefieren anticipar una parte del dividendo a tener que conservarlo de una forma no - productiva hasta la distribución final.

Desde el punto de vista de la inflación los beneficios del ejercicio en curso, si están invertidos en valores monetarios, también reciben la influencia de la pérdida de poder adquisitivo.

## 5.2. LOS RECURSOS AJENOS

Los recursos ajenos son todos aquellos fondos que -- son puestos a disposición de la empresa por terceros y, -- por consiguiente no son procedentes de los accionistas como tales, no generados por la actividad de la empresa. Estos recursos ajenos tienen muy distintas características y su clasificación consiste en distinguirlos según la duración de su permanencia en la empresa; en pasivo a corto y largo plazo.

Esta clasificación se utiliza en la cuestión financiera porque constituye una guía para decidir que recursos se han de solicitar cada vez que es necesario ampliar las inversiones. Si estas inversiones tienen una rotación lenta, no pueden financiarse con fondos a corto plazo, porque en este caso, al vencimiento de la deuda no se habría recuperado la inversión y por lo tanto, podrían presentarse dificultades para hacer frente a la obligación de cancelar dicha deuda.

### 5.2.1. PRESTAMOS

Los pasivos a largo plazo se consideran recursos permanentes y por lo general se deben aplicar en inversiones de capital fijo.



La obtención de estos pasivos requiere de una tramitación bastante laboriosa, representa un gran compromiso para la empresa y significa apelar la confianza de los prestamistas e interesarlos en el futuro de la empresa. En estas condiciones es natural que cuando la empresa se decide a solicitar fondos de esta naturaleza, lo haga por cantidades importantes y tenga preparados planes que justifiquen la necesidad o conveniencia de los recursos solicitados.

La importancia de los recursos en lo referente a su cuantía hace que la amortización de los mismos aún diluida en un largo período de tiempo sea siempre una disminución relativamente importante de los recursos y por consiguiente esta amortización debe estar debidamente prevista y encuadrada en la planeación financiera de la empresa.

En un ambiente inflacionario, los préstamos tienen un atractivo especial que consiste en que se pagan con un poder adquisitivo menor al recibido. Esta situación conjugada con el hecho de que los intereses sobre los préstamos son deducibles para fines fiscales hace que el endeudarse resulte ventajoso para la empresa, sobre todo cuando con dichos préstamos se adquieren bienes que suben de valor monetario dentro del ambiente inflacionario.

Una de las limitantes del crédito lo constituye la capacidad de pago que debe determinarse en términos conservadores para no exponer a la empresa a una falta de liqui-

dez que se traduzca en el incumplimiento de sus compromi--  
sos. Este aspecto es descuidado con frecuencia por un ele  
vado número de empresarios, que cuando adquieren compromi--  
sos a fechas determinadas no estudian si podrán cumplir --  
con ellos, lo que puede conducirlos a situaciones de moró--  
sidad y aún a incurrir en costos adicionales en el momento  
de hacer frente a los pagos.

Otro factor que limita el endeudamiento, es la nece--  
sidad de mantener una estructura financiera adecuada, ya -  
que si el pasivo es excesivo, cualquier cambio en las deci  
siones económicas del ambiente externo o interno, puede --  
afectar sustancialmente la capacidad de pago o la estabili  
dad de la empresa.

#### 5.2.2. OBLIGACIONES

Una forma de financiamiento a largo plazo es la emi--  
sión de obligaciones, que deben considerarse como un pasi--  
vo a largo plazo.

Esta fuente de financiamiento ofrece para la empresa  
emisora las siguientes ventajas:

- 1) El costo de la deuda es limitado. Los obligacio--  
nistas no participan en las utilidades superiores  
si las hubieran.

- 2) El costo de la deuda no sólo es limitado, sino -- que normalmente el rendimiento esperado es infe-- rior al costo de las acciones.
- 3) El pago de intereses sobre las obligaciones es de-- ducible de impuestos.
- 4) Los obligacionistas no participan en la adminis-- tración de la empresa.

Las desventajas de la emisión de obligaciones son:

- 1) La deuda es un cargo fijo; hay mayor riesgo si -- fluctúan las utilidades de la empresa, porque és-- ta puede no ser capaz de hacer frente a la amorti-- zación de las obligaciones.
- 2) La deuda generalmente tiene una fecha definida de vencimiento. A causa de ello el empresario debe hacer una provisión para el pago de la deuda.
- 3) Puesto que la emisión de obligaciones es un pasi-- vo a largo plazo se tiene cierto riesgo al hacer-- lo, ya que las condiciones y los planes en que se se basa la emisión pueden cambiar en el transcur-- so del tiempo.

En general podríamos decir que el financiamiento por emisión de obligaciones es favorable para las empresas, pe-- ro se tiene que cuidar la estructura financiera por el al-- to grado de riesgo e incertidumbre que se viven en un am--

biente inflacionario.

El buen uso del apalancamiento financiero, reducirá el costo de capital e incrementará la rentabilidad de la empresa.

### 5.3. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera se entiende como: "La composición cualitativa y cuantitativa de las inversiones permanentes, la forma en que dichas inversiones están financiadas y el costo neto de este financiamiento". (1)

El concepto de inversiones permanentes se integra por el capital de trabajo más los activos fijos.

El financiamiento de las inversiones permanentes se integra por el capital contable más los pasivos sujetos al pago de intereses, independientemente del período de su vencimiento.

A continuación se hará un breve estudio sobre el apalancamiento financiero, el cual nos dará la base de financiamiento de las inversiones permanentes.

#### 5.3.1. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Esta parte se refiere a las estrategias que deben adoptar las empresas en la relación pasivo-capital, para financiar sus activos, aún cuando el concepto se aplique espe

(1) Inflación. Estudio Económico Financiero y Contable.- Armando Ortega.- Ed. IMEF.

cificamente a la razón que resulte de dividir el pasivo -- entre el capital contable.

Es conveniente hacer referencia que es una de las -- formas de medir la capacidad de endeudamiento.

El tema central al respecto, contiene una controversia sobre cuánto endeudamiento es posible o recomendable - en condiciones inflacionarias.

Se ha venido utilizando para determinar lo adecuado o excesivo del nivel de endeudamiento, la razón antes mencionada que consiste en dividir el pasivo entre el capital contable. Este método sigue siendo utilizado, aún cuando se debe reflexionar sobre su validez actual, tomando en -- cuenta la actualización de valores en los activos, que provoca a su vez un complemento por reexpresión que queda incluido en el capital contable. Es evidente que este método de medición del nivel de endeudamiento es más válido -- cuando se aplica a valores actualizados del capital. Sin embargo, debe admitirse que en medios como el de nuestro - país, esta práctica es aún reciente, por lo cual es natu-- ral que los métodos de actualización y sus alcances puedan provocar cierta inseguridad en cuanto a la evaluación del capital así reexpresado.

Por lo expuesto anteriormente, y por la importancia del flujo de efectivo en un medio inflacionario, se considera más recomendable medir la capacidad de endeudamiento relacionando el flujo de operación con el importe de la --

deuda que vence en el período, o bien el mismo flujo operativo en relación con el importe del vencimiento de la deuda más intereses, las fórmulas serían:

$$\frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Depreciación}}{\text{Vencimiento del Pasivo}}$$

$$\frac{(\text{Utilidad de operación})(1-t) + \text{Depreciación}}{\text{Vencimiento del pasivo} + \text{Intereses } (1-t)}$$

t = Tasa de I.S.R. y P.T.U.

Dentro de un ambiente inflacionario los conceptos -- componentes del numerador en ambas fórmulas, tienden a incrementarse si la empresa se encuentra bien manejada, en tanto que los denominadores permanecen constantes sobre todo si no están contratados los intereses a una tasa variable, en consecuencia podríamos afirmar que en un medio inflacionario se amplía la capacidad de endeudamiento.

También podríamos decir que el costo del dinero recibido en financiamiento disminuye, al restar de la tasa nominal la tasa inflacionaria, lo que arroja tasas muy reducidas.

Lo anterior se presenta en la realidad y que sumado a la ampliación de la capacidad de endeudamiento se puede

afirmar que en un ambiente inflacionario el mayor apalancamiento no sólo es razonable sino conviene.

Sin embargo, admitiendo la validez de los argumentos y razonamientos anteriores, al menos en su concepción teórica no puede desconocerse el hecho de que a mayor endeudamiento va implícito un mayor riesgo, que se agudiza dentro de un ambiente inflacionario, en consecuencia la administración de la empresa deberá evitar el endeudamiento excesivo.

En realidad lo más importante y también lo más difícil, es buscar un razonable equilibrio entre la palanca financiera con todas sus ventajas y el grado de riesgo incluido.

Otro aspecto importante, es el relativo al origen y destino del financiamiento, en razón de que el grado de riesgo, es diferente según las causas que dan origen a la necesidad de financiamiento.

Cabe mencionar algunas recomendaciones para la contratación que son válidas bajo cualquier circunstancia, pero que son críticas en épocas inflacionarias.

- Debe de tenerse en cuenta la importancia de mantener una actitud permanente de negociación, aún cuando de momento no se esté gestionando una operación determinada, lo cual implica una continua comunicación con las fuentes de financiamiento, a



las que incluso debe proporcionarseles, en forma regular información formal sobre la marcha de la empresa. Todo ésto incidirá en facilitar y mejorar las condiciones de la negociación en el momento en que se solicite.

- Al ser la incertidumbre una de las principales características de la inflación, debe intentarse un régimen de flexibilidad tanto como sea posible en las condiciones de los créditos, además de diversidad en las alternativas.
- Hay que poner especial cuidado en las condiciones de los contratos, incluso de manera especial, en aquellos que sin ser de carácter económico, puedan restar libertad de acción a la empresa en determinado momento.
- En lo posible, habrán de evitarse las garantías reales sobre los activos, ya que por el natural aumento de valor de los mismos con motivo de la inflación, acabarán resultando excesivos para los montos prestados.

## VI. CASO PRACTICO

### I. DATOS GENERALES

La Comercial, S.A. fué constituida el 1° de enero de 1980.

Para su constitución, sus accionistas aportaron la -- cantidad de \$12'000,000.00, distribuidos como sigue:

	<u>Núm. de Acciones</u>	<u>Importe</u>
Accionista "A"	3,000	\$ 3'000,000.00
Accionista "B"	3,000	3'000,000.00
Accionista "C"	2,000	2'000,000.00
Accionista "D"	2,000	2'000,000.00
Accionista "E"	2,000	2'000,000.00
TOTAL	12,000	\$12'000,000.00
	=====	=====

La actividad preponderante de la empresa, es la de -- prestar el servicio de fletes a nivel nacional.

La administración central de La Comercial, S.A., se -- encuentra en la Ciudad de México, D.F., y su ejercicio social es por el periodo del 1° de enero al 31 de diciembre de cada año.



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

## II. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Una política aprobada por la Asamblea General de Accionistas, desde la constitución de la empresa, fué la de reinvertir las utilidades de los primeros cinco años, sacrificando sus dividendos con el fin de realizar los planes de expansión programados.

El Consejo de Administración ha ordenado a la Dirección de Finanzas, el realizar una evaluación financiera de la empresa, cuyo objetivo primordial es el determinar si a la fecha de cierre del último ejercicio, se ha logrado mantener el poder adquisitivo del Capital Social; la empresa se ha autofinanciado o por lo contrario se ha descapitalizado.

Haciendo los estudios preliminares, la Dirección de Finanzas procederá a elaborar el estudio definitivo para el cual se presenta la siguiente información:

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 1983.

Una vez concluido el estudio, la Dirección de Finanzas estará en posibilidad de proponer al Consejo de Administración las medidas que considere convenientes, de acuerdo al resultado obtenido.

LA COMERCIAL, S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983

A C T I V O

CIRCULANTE

Caja y Bancos		1,210	
Cuentas por Cobrar	3,300		
Documentos por Cobrar	2,720		
Est. ctas. cobro dudoso	( 482)	<u>5,538</u>	
SUMA EL CIRCULANTE		<u>6,748</u>	

FIJO

Equipo de Transporte	24,600		
Dep. Acum. Equip. Transp.	(12,760)	11,840	
Equipo de Oficina	6,800		
Dep. Acum. Equip. Oficina	( 1,680)	<u>5,120</u>	
SUMA ACTIVO FIJO		<u>16,960</u>	

DIFERIDO

Gastos de Instalación	2,200		
Amort. Acum. Gtos. Inst.	( 440)	1,760	
Gastos de Organización	900		
Amort. Acum. Gtos. Orgón.	( 180)	<u>720</u>	
		<u>2,480</u>	

SUMA ACTIVO		<u>26,288</u>	<u>=====</u>
-------------	--	---------------	--------------

P A S I V O

A CORTO PLAZO

Acreedores diversos	1,932		
Impuestos por Pagar	1,034		
Intereses por Pagar	1,600		
Gastos Acum. por Pagar	222	<u>4,788</u>	

A LARGO PLAZO

Doctos. por Pagar a L.P.		4,000	
SUMA EL PASIVO		<u>8,788</u>	

CAPITAL CONTABLE

Capital Social	12,000		
Reserva Legal	375		
Utilidades Retenidas	3,610		
Utilidad del Ejercicio	1,515	<u>17,500</u>	

SUMA PASIVO Y CAPITAL		<u>26,288</u>	<u>=====</u>
-----------------------	--	---------------	--------------

NOTA\* Las cifras se presentan en miles de pesos.

AÑO DE ADQUISICION	VALOR HISTORICO	DEPRECIACION ACUMULADA	FACTOR DE AJUSTE *	VALORES INVERSION	ACTUALIZADOS DEP. ACUM.
--------------------	-----------------	------------------------	--------------------	-------------------	-------------------------

**EQUIPO DE TRANSPORTE**

1980	6,000	1,200	4.11	24,660	4,932
1981	5,000	3,200	3.21	16,050	9,920
1982	6,200	3,440	2.02	12,524	6,949
1983	7,400	4,920	1.00	7,400	4,920
	<u>24,600</u>	<u>12,760</u>		<u>60,634</u>	<u>26,721</u>

**EQUIPO DE OFICINA**

1980	1,500	150	4.11	6,165	617
1981	2,000	350	3.21	6,420	1,124
1982	1,500	500	2.02	3,030	1,010
1983	1,800	680	1.00	1,800	680
	<u>6,800</u>	<u>1,680</u>		<u>17,415</u>	<u>3,431</u>

<b>TOTAL</b>	<b>31,400</b>	<b>14,440</b>		<b>78,049</b>	<b>30,152</b>
	=====	=====		=====	=====

**Valor Neto Actualizado**

**47,897**  
=====

**Incremento en :**

Valor original	46,649
Dep. Acum.	15,712
<b>NETO</b>	<b>30,917</b>
	=====

\*Factores determinados de acuerdo al Indice Nacional de Precios al Consumidor, publicados por el Banco de México.

	A N O	IMPORTE	FACTOR DE AJUSTE *	ACTUALIZADA
<b>RESERVA LEGAL</b>				
	1981	120	3.21	285
	1982	145	2.02	293
	1983	110	1.00	110
		<u>375</u>		<u>688</u>
 <b>UTILIDADES ACUMULADAS</b>				
	1981	1,425	3.21	4,534
	1982	2,185	2.02	4,413
		<u>3,610</u>		<u>8,947</u>
 <b>RESERVAS CONTABLES ACTUALIZADAS</b>				
		<u>3,985</u>		<u>9,635</u>
 <b>CAPITAL SOCIAL 1980</b>				
		<u>12,000</u>	4.11	<u>49,320</u>

\* Factores determinados de acuerdo al Índice Nacional de Precios al Consumidor, publicados por el Banco de México.

Activo Circulante	6,748	
Activo Fijo Actualizado Neto	47,897	
Cargos Diferidos	<u>2,480</u>	57,125
Menos Pasivo		<u>8,788</u>
VALOR REAL NETO		48,337
Capital Social Actualizado		<u>49,320</u>
DESCAPITALIZACION		<u>983</u> =====



La suma del capital social actualizada y las reservas contables ( 49,320 + 375 = 49,695) es superior al valor real neto de la empresa ( 48,337), y por lógica será aún mayor - la suma de capital social y reservas, ambos conceptos actualizados.

El valor real neto es de 48,337 y el capital social actualizado de 49,320. Por lo tanto en nuestra opinión -- existe una descapitalización por 983.

La empresa al no tener inversiones en activos fijos, suficientes para respaldar el valor actualizado de su capital social, se está descapitalizando, tal y como se muestra en el presente caso.

De acuerdo con lo anterior, para evitar que se siga - presentando el proceso de descapitalización se propone lo - siguiente:

- Incrementar la inversión en activos fijos, puesto - que son bienes que no se ven afectados por el fenómeno inflacionario y conservan su valor a través del tiempo.
- Acelerar la rotación de las cuentas por cobrar para tener una mayor recuperación del efectivo, ya que - el dinero pierde su poder adquisitivo por la inflación.
- Invertir los excedentes de efectivo en títulos valor

que generen rendimientos, que ayuden a mantener el poder adquisitivo del dinero.

- Mejor aprovechamiento del apalancamiento financiero, cuidando los niveles de endeudamiento.
- No repartir dividendos hasta que las utilidades que se generen sean reales de acuerdo con las evaluaciones financieras realizadas.

## BIBLIOGRAFIA

Arias Galicia Fernando  
Recursos Humanos  
Ed. Trillas  
México D.F.

Enríquez Palomec Raúl  
Léxico Básico del Contador  
Ed. Trillas 2da. ed. 1970  
México D.F.

Ferrández Bau Carlos  
La Descapitalización de las Empresas  
Ed. Hispano Europa  
Barcelona España 1970

Franco Bolaños Alfonso  
Mariani Ochoa René  
Impacto de la Inflación en el Sistema Contable  
Ed. P.A.C.  
México D.F.

Hernández de la Portilla Alejandro  
Inflación y Descapitalización  
Ed. ECASA 2da. ed. 1984  
México D.F.

Hunt  
Financiación Básica de los Negocios  
Ed. Hispano Americana  
México D.F.

Larias Espadas Raúl  
Exposición del Capital  
Ed. ECASA  
México D.F.

Leftwich Richard H.  
Microeconomía  
Ed. Interamericana 1a. ed. 1970  
México D.F.



Universidad Nacional  
Autónoma de México



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

Macfas Pineda Roberto  
El Análisis de los Estados Financieros y Deficiencias en  
Las Empresas  
Ed. ECASA 12° ed. 1980  
México D.F.

Meyers L. Albert  
Elementos de Economía Moderna  
Ed. Plaza & Janes, S.A. editores  
Barcelona, España

Ortega Pérez de León Armando  
Inflación, estudio económico, financiero y contable  
Ed. IMEF  
México D.F. 1972

Padilla Aragón Enrique  
México, desarrollo con pobreza  
Ed. Siglo XXI 10° ed. 1981  
México D.F.

Paschoal Rossetti José  
Introducción a la Economía. Enfoque Latinoamericano  
Ed. Harla 7a. ed. 1979  
México D.F.

Philippatos George C.  
Fundamentos de Administración Financiera  
Ed. Mac-Graw-Hill  
México D.F.

Robeck Alex A.  
Investigaciones y Decisiones Financieras y Administrativas  
Ed. LIMUSA 1a. ed. 1970  
México D.F.

Solfs Rosales Ricarso  
Oropeza Pérez Enrique  
Apuntes de Finanzas III  
Ed. UNAM  
México D.F., 1974

Walter James E.  
Política de Dividendos y Valuación de Empresas  
Ed. ECASA  
México D.F.

Weston F. Fred  
Brigham F. Eugene  
Fundamentos de Administración Financiera  
Ed. Interamericana 5a. ed.  
México D.F.

#### BOLETINES

Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP  
Reconocimiento de los Efectos de la Inflación en la Informa  
ción Financiera. B-10

Comisión de Principios de Contabilidad del IMCP  
Capital Contable. C-11