



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS
COMO INSTRUMENTO INICIAL DE PLANEACION
DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA**

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

**QUE EN OPCION AL GRADO DE
LICENCIADO EN CONTADURIA**

PRESENTA

HECTOR GERARDO GARCIA SANCHEZ

**PROFESOR DEL SEMINARIO:
C. P. ENRIQUE RIVAS ZIVY**

MEXICO, D. F.

1985



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.

EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS COMO
INSTRUMENTO INICIAL DE PLANEACION DE LA
ADMINISTRACION FINANCIERA

INTRODUCCION

I. ADMINISTRACION FINANCIERA

+ Definición

A) El papel de la administración

- Concepto
- Factores que influyen
- Aspectos principales
- La función y la administración financiera

B) Areas fundamentales de la administración financiera

- Funciones generales de la administración
- Areas específicas de las finanzas

C) El administrador financiero

- Ubicación dentro de la estructura de la empresa
- Perfil del administrador financiero
- Principales áreas de acción

II. INFORMACION FINANCIERA

+ Generalidades

A) Información financiera

- Importancia de la información
- Interés interno y externo de la información
- Limitaciones de la información
- Características de los estados financieros
- Los principios de contabilidad generalmente aceptados
- Reglas particulares de aplicación a la información

- B) El estado de situación financiera
 - Generalidades
 - Activo
 - Pasivo
 - Capital
- C) El estado de resultados
 - Generalidades
 - Formas de presentación
- D) El estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido
- E) El estado de modificaciones al capital contable y estado de utilidades retenidas
- F) El estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo o estado de flujo de efectivo
 - Generalidades
 - Fuentes de efectivo
 - Aplicaciones de efectivo

III. ANALISIS FINANCIERO

- A) Objeto del análisis
- B) Enfoques del análisis
 - Fuentes de comparación externas
 - Fuentes de comparación internas
- C) Técnicas de análisis e interpretación
 - Análisis vertical
 - Análisis horizontal
 - Método gráfico
- D) Metodo de razones
 - Antecedentes
 - Análisis de liquidez y solvencia financiera
 - Análisis de estabilidad o estructura financiera
 - Análisis de productividad o rentabilidad

E) Punto de equilibrio

- Generalidades
- Fórmula del punto de equilibrio
- Método gráfico

F) Conclusiones importantes sobre los resultados de los análisis

IV. CASO PRACTICO

- Descripción, objetivos y políticas
- Estados financieros
- El análisis e interpretación de los estados financieros
- Informe sobre el resultado del análisis
- Revisión de objetivos y políticas en base al rendimiento esperado

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

EL ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS COMO
INSTRUMENTO INICIAL DE PLANEACION DE LA
ADMINISTRACION FINANCIERA

INTRODUCCION

Generalmente la Administración Financiera de las operaciones de las empresas se ha basado en la evaluación de los resultados financieros expresados en su contabilidad, aunados en gran medida a la apreciación intuitiva. Puesto que trata con valores numéricos también se piensa en ella en términos de presupuestos y pronósticos, de balances generales y estados de pérdidas y ganancias, o de declaraciones de impuestos y reportes anuales. En muchas compañías aún da la impresión de hallarse distante del centro de la actividad o apartada del flujo principal de las decisiones operativas. En raras ocasiones se considera que es el objetivo básico de la empresa.

El administrador de nuestros días ha desechado en gran parte la imagen que tenía de sí mismo como especialista encargado de una función en particular y, en cambio, se ha situado en el terreno de lo que se denomina administración profesional. Al dejar de interesarle solamente los problemas de administrar las ventas o la producción, el administrador profesional se ha adentrado en el campo de las ciencias administrativas. Conoce los principios de la organización, de la delegación de autoridad, de la planeación y el control, y desarrolla un conocimiento creciente de las ciencias sociales en el comportamiento y manejo del personal.

Por consecuencia, se establece que el papel del administrador profesional se describe en la habilidad para organizar, planear, controlar y evaluar las operaciones y actividades de la empresa.

Tales conclusiones en extremo simplificadas se postularían - como los propósitos y objetivos básicos del administrador. La

administración no estará de acuerdo con tales conclusiones pero en raras ocasiones nos ofrece algo definido que las sustituya. En otras palabras, no señala el punto focal necesario alrededor del cual puedan concentrarse estos objetivos y propósitos básicos, esto es, el enfoque que dará significado y sustancia a la tarea. Por ejemplo, no suministra de manera uniforme una base común o un objetivo integral para cada una de las diversas funciones y actividades que encontramos en la mayoría de las operaciones de los negocios. Aunque es evidente que la tecnología carece de valor a menos de que pueda producir, que la producción nada vale a menos de que pueda ser vendida y que las ventas tienen escasa importancia a menos de que rindan utilidades, no lo es tanto en cuanto a que estas funciones a menudo tendrán a seguir por caminos separados sujetas únicamente a la coordinación de la administración y la gerencia.

El papel de la administración financiera, consiste en unificar estos objetivos y dar a cada una de esas funciones separadas una base y un propósito comunes. En el caso que nos ocupa de que el negocio en sí se orienta hacia la obtención de utilidades y, consecuentemente, opera bajo el sistema de "libre empresa", ese propósito básico existe y puede definirse; los gerentes deben administrar el capital invertido.

A primera vista, tal propuesta parecería sugerir que las metas generales de la administración, quedarán confinadas en la estructura del balance general de la empresa. Sin embargo, tomada en su sentido más amplio, la administración del capital invertido se verá como la administración de las utilidades, ya que estas deben definirse como un rendimiento adecuado sobre el capital empleado.

Una vez que la administración financiera reconoce y acepta esta meta fundamental, se encontrará que la meta de utilidades puede ser traducida rápidamente a una serie de metas secundarias para la venta y la producción, para el volumen y el precio, y para la inversión y el costo. Estas metas, a su vez, -determinarán la estructura de las relaciones entre el producto y la línea de productos, así como el equilibrio entre el costo

y la inversión. De hecho, proporcionarán la instrumentación - para cada una de las distintas facetas de la operación.

Cuando se aplica y se entiende adecuadamente, el concepto de administración financiera, pondrá en manos del especialista los instrumentos de trabajo que definirán su aportación a la estructura de la empresa.

El administrador financiero dispone de diversos métodos cuantitativos y cualitativos para estudiar, planear y controlar las operaciones de la empresa; el análisis financiero es un requisito previo o instrumento inicial para planear y tomar buenas decisiones financieras.

Del análisis e interpretación de estados financieros se obtienen suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa. Por lo que al medir la efectividad de la administración financiera, y evaluar el rendimiento y el crecimiento de la empresa, se obtendrán resultados positivos o negativos que nos darán las directrices de acción a seguir en la planeación a corto, mediano y largo plazo de las operaciones futuras de la entidad.

Cuando se aplica correctamente, suministrará una clara selección de alternativas a la gerencia de los niveles medios de la administración, que es la que debe guiar las decisiones en el control de las operaciones. En el nivel superior de la estructura administrativa aumentará la visión que se requiere para la planeación estratégica y de largo alcance. En resumen, proporcionará un sentido de dirección dentro de parámetros reconocibles que permitirá la acción uniforme y coordinada por parte de la administración en todos los niveles de operación.

1. ADMINISTRACION FINANCIERA

Definición

La administración financiera consiste en maximizar el patrimonio de los accionistas de la entidad a través de la correcta consecución, manejo y aplicación de los fondos que requiera la misma. O sea conseguir el dinero de una manera hábil y manejar adecuadamente dicho recurso para destinarlo dentro de la empresa a los sectores que producen.

Esta a su vez se concentra en políticas de decisiones y acciones ejecutivas que tienden a manifestar y optimizar el valor actual de la empresa, y, sus aportaciones al medio socio-económico en el que se desenvuelve a través del adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Esto quiere decir que la administración financiera se concentra en los elementos siguientes:

- 10.- Políticas, decisiones y acciones ejecutivas.- Fija los objetivos y los procedimientos o métodos integrales y establece bajo una base y un propósito común las normas que gobiernen y orienten la acción en materia financiera.
- 20.- Maximización del valor actual de la empresa.- Es la capacidad de generar utilidades en el futuro y aumentar su patrimonio (activos totales y capital contable).
- 30.- Contribución al desarrollo del medio socio-económico del país.- Desarrollo del nivel de vida de la población y de una capacidad de compra y, consecuentemente un mercado potencial creciente para la empresa, conjuntamente con una mayor justicia social (fuerza de trabajo y venta de sus productos).
- 40.- Equilibrio entre rentabilidad y riesgo.- A mayor utilidad y menor inversión habrá mayor rentabilidad, sin embargo, cuando se efectúa una inversión se corre un riesgo en la utilidad que se va a obtener, por lo que, a mayor utilidad habrá un riesgo mayor en la inversión.

A) El Papel de la Administración

Concepto

Si la Administración Financiera tiende a manifestar y optimizar el valor actual de la empresa, entonces este valor depende del flujo esperado de rentabilidad que se obtendrá en el futuro, así como del grado de riesgo que representa esta rentabilidad proyectada. La relación entre estos dos conceptos se aplica dentro de la política de decisiones y acciones ejecutivas financieras de la entidad, las cuales podrían ser: El tamaño de la empresa, el tipo de equipo utilizado, las líneas de producción, la utilización de pasivos, la posición de liquidez, etc. Entonces podemos concluir que el papel de la administración financiera consiste en maximizar el valor actual de la empresa a través de la política de decisiones y acciones ejecutivas integrales.

El adecuado equilibrio entre el factor riesgo y la rentabilidad, maximizará la utilidad de la empresa en relación a los recursos. A esto se le llama cambio de riesgo por utilidad y muchas decisiones financieras se relacionan con tales cambios entre riesgo y rentabilidad.

Para lograr una eficiente administración financiera deberá buscarse el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo a modo de maximizar el valor actual de la empresa. Por lo cual, se enfocará el estudio del problema de la estructura del capital desde dos ángulos diferentes:

- 19.- De la Rentabilidad del Total de Activos y del Capital Propio.- En este punto se considera a la mayor rentabilidad del total de activos como el criterio a seguir para aceptar cualquier aumento de recursos; es decir, que los incrementos de activos serán aceptados cuando a largo plazo la utilidad marginal resultante es superior a los incrementos en dichos activos.
En la rentabilidad del capital propio deberá considerarse que a medida que aumenta nuestra balanza finan--

ciera, se incrementa la rentabilidad del capital propio y que de no existir el factor riesgo, que origina que los costos de pasivo vayan aumentando en relación a éste, llevaría teóricamente a las empresas a proyectar su relación pasivo-capital al infinito.

20.- Del Riesgo Financiero.- Este elemento está relacionado con la decisión de financiamiento combinado de capital y pasivo. Existe un momento en el coeficiente "pasivo-capital" en donde la estructura se hace más riesgosa - tanto para los acreedores externos como para los accionistas. Esto se debe a que la carga financiera por pago de intereses, aumenta las probabilidades de insolvencia, y por lo tanto, la posibilidad de que ni los acreedores ni los accionistas reciban los pagos que les corresponde, los primeros por concepto de capital-intereses y los segundos fundamentalmente por pago de dividendos.

Por lo que podemos identificar que el problema medular consiste en decidir la posible conveniencia de un aumento en los activos totales de la empresa, así como la determinación de la óptima estructura de capital (relación de capital y pasivos) para financiar ese total de recursos. Y por otro lado, se define que el objetivo del administrador financiero consiste, en maximizar la rentabilidad de la empresa que se ha definido como la maximización de la sumatoria de valores actuales del flujo de fondos de la empresa a la tasa de su costo de capital. Los conceptos más importantes en este objetivo de eficiencia, son los siguientes:

- a) Valor actual
- b) Flujo de efectivo
- c) Costo de capital
- d) Métodos de medición de rentabilidad del empleo de efectivo y el costo de su obtención.

Factores que Influyen

Dentro de los factores que influyen o condicionan la política financiera de las empresas, citaremos los más representativos y que son los siguientes:

- 10.- Líneas de Productos y/o Servicios. - Deberá estudiarse la relación que existe entre el capital invertido en cada línea de producción y su rentabilidad, así como su contribución marginal a las utilidades totales de la empresa.
- 20.- Magnitud de la Empresa. - En relación al tamaño de las empresas varían sus necesidades de capital, las formas y fuentes de financiamiento, así como el costo de capital. Entendiéndose el costo de capital como "La tasa de descuento que debe emplearse al presupuestar el capital".
- 30.- Equipo Fabril e Instalaciones. - Toda inversión en equipo e instalaciones se encuentra muy vinculada al presupuesto de capital de la empresa, mismo que comprende todo el proceso de planeación de la inversión, del que se espera rindan utilidades.

Para dejar una mejor comprensión de lo anterior, a continuación se dan dos ejemplos: 1) Una decisión de comprar o construir un activo fijo que se estima va a tener una vida útil de 10 años, supone la elaboración de un pronóstico de ventas y de costos a 10 años, para poder evaluar en términos de valores actuales la conveniencia de la alternativa propuesta, y, 2) Un pronóstico erróneo de las necesidades de activos fijos puede tener graves consecuencias para la empresa; si ha invertido demasiado en activos fijos incurrirá en altos costos innecesarios; si por el contrario no ha invertido lo suficiente, puede perder una parte de su participación en el mercado, por la falta de nuevos productos o por la oferta limitada de sus productos.

40.- Estructura del Capital: Proporción del Capital Propio y Ajeno.- Se refiere al estudio analítico de los métodos de financiamiento, es decir, a la proporción del capital propio y ajeno utilizado por la empresa para financiar sus operaciones. Cuando una empresa opera con elevada participación de capital ajeno, se hace cada vez más dependiente de sus acreedores y sacrifica en la mayoría de los casos una gran parte de utilidades en pago de altos intereses. Las barreras a la expansión de los créditos van apareciendo como consecuencia inmediata del uso excesivo de este recurso, pudiéndose llegar a un peligroso grado de dependencia de la compañía con respecto a sus financiadores. Sin embargo, no deberá alarmarse cuando se tenga un alto porcentaje de deuda, si la productividad del capital ajeno es elevada dentro de la empresa. Es necesario por lo tanto observar en varios ejercicios como evoluciona la relación de las deudas con los recursos propios.

El empleo de recursos financieros ajenos para financiar las operaciones de una empresa, es en general recomendable, siempre que su rendimiento marginal sea mayor al costo del capital empleado, y el pago de vencimientos de esos pasivos no pongan en peligro la liquidez de la empresa.

50.- Grado de Liquidez: Proporción entre Activos y Pasivos a Corto Plazo.- Este índice mide la capacidad financiera de la empresa para cumplir sus obligaciones y vencimientos a corto plazo. Por lo que el administrador financiero perseguirá dos objetivos fundamentales. El primer objetivo consiste en lograr que las obligaciones sean pagadas a su debido tiempo, y el segundo objetivo consiste en obtener un alto rendimiento sobre el capital de la empresa; para ello dirige su actuación hacia el margen de utilidad que pueda proporcionar los recursos obtenidos en distintas partidas de activo y la rotación de éstos, equilibrando el rendimiento pre-

visto con la liquidez de la empresa; en este aspecto - no deberá arriesgar demasiado o se verá ante la imposibilidad de no pagar los adeudos.

- 6º.- Proporción de Efectivo e Inversiones Temporales a Corto Plazo, respecto al Conjunto de Inversiones de la Empresa.- Este factor corresponde a la estructura de la inversión del capital, la cual deberá estar equilibrada, pues todo desequilibrio se traducirá en que una parte de la inversión permanezca improductiva, disminuyendo la rentabilidad de los recursos. Esto es, que este equilibrio se base en la correcta y sana administración del capital de trabajo.
- 7º.- Crédito y Cobranzas.- Las políticas financieras relativas al otorgamiento de crédito, se enfrentan al dilema de liquidez o productividad. En la medida en que para aumentar las ventas y con ello las utilidades, se concedan condiciones generosas de crédito, se comprometen recursos en cuentas por cobrar y la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones disminuirá. Por ello las políticas de crédito y cobranzas deberán considerarse en función de la rapidez de la entrada de los fondos, afectando en consecuencia el presupuesto de caja y por el contrario, si esta entrada ha de ser lenta, deberán evaluarse las necesidades de financiamiento y los métodos mas convenientes para la empresa.
- 8º.- Inventarios.- Deberá concentrarse en la determinación del nivel óptimo de inventarios, el cual constituye uno de los principales objetivos de las políticas del administrador financiero, que por lo mismo deberá equilibrar los costos y riesgos de mantener un stock en inventarios, contra los beneficios que para la empresa resulten de tenerlo.
- 9º.- Dividendos y Reinversiones.- Las políticas de reinversiones en la empresa y pago de dividendos, normalmente se ven afectadas entre otros, por los factores siguientes:

- a) Posición de liquidez de la empresa
- b) Necesidad de eliminar pasivos, y
- c) Tasa de expansión del activo.

Cuanto mayor es la necesidad de futuras inversiones, - probablemente será mejor que la empresa retenga utilidades en lugar de distribuir las. Y ante esta necesidad, la administración financiera no deberá descuidar aspectos tan importantes como son los siguientes:

- a) La Estabilidad Financiera de la Empresa: El objeto es determinar si el capital aportado es el necesario para el funcionamiento de la empresa y si su política de dividendos se ajusta a las necesidades financieras de la misma.
- b) El Acceso a los Mercados de Capital: Si la empresa tiene necesidad de continuos financiamientos de los acreedores, es más conveniente que conserve mediante la creación o incremento de reservas de utilidades una parte razonable de las ganancias que obtenga, con el objeto de mantener una estructura financiera sana y con capacidad de endeudamiento.

Aspectos Principales

Actualmente existen factores determinantes de la creciente complejidad de la función financiera de la empresa, entre los cuales los más importantes son los siguientes:

- Ampliación de las operaciones en gran escala, imposibles de controlar en todos sus detalles, por el solo director de la empresa.
- Diversificación de productos y líneas de productos y/o - servicios.
- Diversificación geográfica
- Impacto de las inversiones en investigación y desarrollo sobre la tecnología y de ésta sobre el ámbito económico.
- Conciencia creciente de la función social de la empresa.

- Impacto de la competencia en la reducción de los márgenes de utilidad de las empresas.
- Efectos de la inflación.
- Controles de precios y salarios.
- Escasez de recursos con la consiguiente difícil obtención de los mismos y, caros.
- Contracción del mercado.
- Devaluación de la moneda con respecto al dolar.
- Mano de obra calificada.
- Abastecimientos.
- Publicidad y propaganda.

Los factores anteriores producen un efecto considerable en la administración financiera, por lo cual siempre deberá evaluarse su impacto que tienen en las decisiones financieras que deberá tomar la empresa.

La Función y la Administración Financiera

La función financiera puede dividirse en tres áreas de decisión localizadas en toda la empresa, las cuales son:

- 1º) Decisiones de Inversión.- (Dónde invertir los fondos y en que proporciones).

Estas decisiones son las más importantes, el presupuesto de inversiones de capital es el resultante final del plan global de presupuestos; representa la decisión de emplear recursos o no para la realización de proyectos cuyos rendimientos se obtendrán en el futuro. Dichos rendimientos no pueden conocerse con certeza, por lo que todo presupuesto de inversión involucra un riesgo, y en consecuencia debe evaluarse en relación con el rendimiento y el riesgo adicionales que se acumularán a los ya existentes, porque estos factores afectan el éxito de la empresa. Estas decisiones involucran la reubicación de recursos cuando un activo deja de ser -

rentable. Las decisiones de inversión por lo tanto, - determinan el monto total de los activos de la empresa, su integración y la intensidad del riesgo empresarial.

2ª) Decisiones de Financiamiento.- (Dónde obtener los fondos y en qué proporciones).

Consisten en determinar la óptima combinación de fuentes de financiamiento o estructura de financiamiento - que contribuya a maximizar el valor de la empresa.

En otras palabras, estas decisiones deben tomar en - cuenta la integración actual de los activos y la pro- yectada para el futuro, porque ella determinará la na- turaliza del riesgo empresarial, tal como es analizada por los inversionistas; y a su vez, ese análisis del - riesgo empresarial afecta al costo real de las distin- tas fuentes de financiamiento que se seleccionen.

3ª) Decisiones de Política de Dividendos.- (Cómo habrá de remunerarse a los accionistas de la empresa).

Las decisiones sobre dividendos comprende la proyección del porcentaje de las utilidades que se pagarán a los accionistas como dividendo en efectivo y como dividen- do en acciones, de la estabilidad de los dividendos a través del tiempo, y el rescate y/o recompra de accio- nes promovidas por la sociedad ante las infracciones - cometidas a la Ley General de Sociedades Mercantiles - por los Tenedores de las acciones.

La proporción de dividendos pagados en efectivo (índice de dividendos sobre utilidades) determina el volumen de las utilidades acumuladas y debe evaluarse en fun- - ción del objetivo de maximizar la rentabilidad de los accionistas.

El valor de un dividendo para el accionista debe equi- librarse con el lucro cesante para la empresa, deriva- do de no haber retenido las utilidades, empleándolas como fuente de financiamiento propia, por lo que las - decisiones sobre dividendos están ligadas a las decisio- nes de financiamiento.

Sólo una combinación óptima de estos tres tipos de decisiones permitirá elevar al máximo el valor que tiene una empresa para sus accionistas, lo que constituye la función esencial - de la administración financiera. La maximización del valor actual de la compañía se entiende como la diferencia entre:

- 1Q.- El valor actual del flujo de ingresos futuros, atribuibles al conjunto de activos necesarios para generarlo, y
- 2Q.- La inversión inicial necesaria para poseer tales activos.

Toda decisión financiera afecta la corriente de ingresos de la empresa y, por ende, su rentabilidad, e incide en sus riesgos.

Como ayuda para lograr las decisiones óptimas, el adminis--trador financiero dispone de diversos métodos cuantitativos - para estudiar, planear y controlar las operaciones de la em--presa; el análisis financiero es un requisito previo o, instrumento inicial para planear y tomar buenas decisiones financieras.

B) Areas Fundamentales de la Administración Financiera

Se han conformado como áreas fundamentales de la administración financiera, precisamente a cada una de las dos raíces conceptuales con las cuales se concibió el concepto de adminis--tración financiera; pero sin dejar de relacionarse entre sí. Por lo que estas dos áreas fundamentales a considerar son:

Funciones Generales de la Administración

El estudio de esta área, nos lleva a analizar detalladamente primero a una función administrativa que es la información y, posteriormente, a dos elementos del proceso administrativo que son la planeación y el control.

a) Administración de las corrientes de información

La ausencia, la demora y la inexactitud de la información original, por lo general, decisiones erróneas y pérdida de oportunidades. Por lo tanto, la obtención y elaboración de información veraz, confiable y oportuna resulta esencial para la toma de decisiones.

Las corrientes de información permiten comprender los cursos de acción o dirección, las personas y los materiales. El análisis de la administración de las corrientes de información se enfoca en lo siguiente:

19.- Formulación y operación de un sistema de cuentas para guiar una eficiente asignación de recursos.- Los criterios para evaluar la eficiencia de un sistema de este tipo deberán de incluir:

- Información rápida acerca de los efectos de las decisiones y acciones.
- Información adecuada para los aspectos importantes y decisivos de las operaciones de la empresa.
- Un sistema que proporcione información para aplicar las políticas y acciones proyectadas.

20.- Análisis de la cartera.- Incluye información acerca de los valores máximos para proyectos particulares y sus relaciones con otros proyectos. Para obtener informes de los rendimientos esperados, de sus variaciones y de su oportunidad dentro de las alternativas de inversión. También para determinar las probabilidades a los resultados de decisiones y acciones alternativas riesgosas. Las decisiones de cartera incluyen así mismo las funciones de preferencia de la eficiencia de quienes toman las decisiones.

Por otro lado surgen interrogantes primordiales a la información, que son:

- ¿La información que tenemos, es la que deseamos?
- ¿La información que deseamos, es la que necesitamos?
- ¿La información que necesitamos, está disponible?

Las dos primeras interrogantes son aplicables al problema de la información que se necesita para la planeación y el análisis financiero, y la tercera es aplicable a la información que se necesita para la administración financiera. En la medida que exista una contestación afirmativa o lo más cerca posible a cada una de las interrogantes anteriores, se estará cumpliendo eficientemente con el objetivo de administrar adecuadamente las corrientes de información.

En el cuadro 1, podemos observar algunos ejemplos de la administración de las corrientes de información, en cuanto a las características exteriores de la información.

b) Administración del proceso de planificación y control

Dentro de la administración del proceso de planificación y control, se visualizan tres funciones a considerar, las cuales son:

I.- Análisis, planeación y control de utilidades.

Las utilidades de una empresa no sobrevienen, se planean. El proceso de planeación y control de utilidades puede definirse como "Un método sistemático y formalizado para desempeñar las responsabilidades directivas de planeación, coordinación y control de una empresa".

Específicamente comprende el desarrollo y aplicación de:

19.- Objetivos generales y a largo plazo.- Que incluye:

Pronóstico del entorno económico (áreas geográficas e industriales).

Determinar los efectos a las siguientes interrogantes:

- ¿Qué fenómenos podrán afectar los planes previstos?
- ¿Existe la posibilidad de recesión o de auge?
- ¿Cuáles serán las condiciones económicas que prevalecerán?

20.- Plan de utilidades a largo plazo, desarrollado en términos generales.- Que incluye:

- Líneas de producción

- Grado de penetración a los mercados y consideración de posibles variaciones en los precios de los factores productivos.
 - Índice de crecimiento de los mercados productivos.
 - Estudio de las tendencias de la oferta y la demanda.
 - Rendimiento sobre la inversión.
 - Metas generales de utilidades.
- 3Q.- Plan de utilidades a corto plazo, detallado por áreas de responsabilidad pertinentes (divisiones, productos, proyectos, etc.).- Que incluye:
- Desarrollo de planes y objetivos a corto plazo.
 - Desarrollo integral del Presupuesto Anual de Operaciones.
- 4Q.- Un sistema integral de información de resultados por áreas de responsabilidad asignadas.
- 5Q.- Evaluación de los resultados obtenidos, analizando variaciones y tomando las medidas correctivas que procedan.

La planeación y control de utilidades consiste en la preparación de programas que establezcan la magnitud cuantitativa de la actividad de cada una de las áreas operativas de la empresa. Estos planes son relacionados entre sí, de tal modo que toda desviación con respecto al plan pueda expresarse en términos de su consecuencia sobre la utilidad de la empresa, debiendo contribuir a la ejecución del proceso de dirección mediante la adopción de una corriente continua de decisiones bien concebidas, constituyendo ésto el factor de éxito decisivo en el destino a largo plazo de la compañía.

En la actualidad el principio axiomático de que el objetivo básico de toda empresa es el logro de la máxima utilidad que sea posible, se ha considerado como falso e irrelevante, ya que muchas empresas se fijan estándares o un plan integral para el logro de la utilidad que considera razonable.

El administrador financiero deberá equilibrar la maximización de la utilidad a corto plazo con el efecto que tendrá sobre las

utilidades futuras, por lo cual la teoría de la maximización de la utilidad, como único objetivo del empresario comienza a derrumbarse debido a la dificultad para determinar las utilidades futuras en función de la magnitud de las utilidades actuales, y tal relación resulta difícil de definir con un grado aceptable de exactitud.

La función de planeación y control de utilidades a corto plazo implica el desarrollo de programas detallados en cada una de las áreas de actividad y la unificación de estos programas en un solo plan maestro global, debiéndose cumplir con los elementos siguientes:

- a) Formulación del presupuesto de ventas por líneas de productos
- b) Establecer presupuestos flexibles de cargos indirectos, clasificados por áreas de responsabilidad
- c) Clasificar los costos planeados en fijos, variables y semi-variables
- d) Determinar el presupuesto de costos de producción variables
- e) Determinar el presupuesto de gastos de producción variables
- f) Aplicar los costos fijos de producción a las líneas de producción como un conjunto y no a cada unidad de producto
- g) Formular el cash flow (presupuesto de caja)
- h) Formular los estados financieros presupuestados
- i) Formular el presupuesto de inversiones empleadas por cada línea de productos
- j) Análisis del punto de equilibrio.

La ejecución de los planes implica la necesidad de un control continuo y dinámico en concordancia con las responsabilidades de dirección asignadas a cada área. El control supone lo siguiente:

- a) Un control sistemático y analítico de las operaciones
- b) La comparación sistemática de los resultados reales con los objetivos, planes y presupuestos analíticos
- c) La retroalimentación continua de los planes a la luz de las nuevas situaciones reales que surjan.

La acción correctiva que tiene que realizarse toma como base:

- 1.- El análisis e investigación de las desviaciones existentes en las diferentes comparaciones;
- 2.- La adopción de las medidas correctivas inmediatas que resulten aconsejables, y
- 3.- El control con respecto a la implantación y avance de estas medidas correctivas.

Es mediante el control flexible y dinámico como se asegura la ejecución de los planes de la dirección por lo que hay que medir los resultados e informarlos a todos los niveles de dirección responsables.

II.- Expansión de la empresa.

La evolución del ambiente socio-económico en el que se desenvuelven las empresas, la creciente complejidad de las relaciones comerciales y diversas conveniencias de índole administrativa, financiera y/o fiscal, entre otras, ocasionan que el crecimiento y/o expansión resulte esencial para una empresa.

Algunas causas que impulsan al crecimiento y/o expansión son:

- Como medio de crecimiento
- Como buena inversión
- Contratar personal con capacidad técnica y/o ejecutivos ta lentos
- Lograr mayor integración en abastecimientos o en mercados finales
- Como fuente de financiamiento
- Lograr ahorros a través de la oportunidad de efectuar compras voluminosas.

Una de las formas de realizar el crecimiento y la expansión, es a través de fusiones o adquisiciones de empresas ya establecidas y el administrador financiero deberá aplicar la conveniencia de una fusión potencial y participar en la evaluación de las empresas participantes en dicha fusión. Lo más importante en estos casos es el precio que la empresa adquirente pagará por

la compañía adquirida, considerando que el objetivo de la empresa debe ser el de maximizar el patrimonio de los accionistas. Puede adquirirse otra empresa mediante la compra de sus activos o de sus acciones, a su vez la forma de pago puede hacerse en efectivo o en acciones.

A continuación se da el significado a los conceptos de adquisición o absorción y fusión.

Adquisición o Absorción.- Que una de las sociedades que se fusionan subeista absorbiendo a las otras, las cuales desaparecerán por disolución.

Fusión.- Que nazca una nueva entidad distinta a las que se fusionan, disolviéndose estas últimas.

En la negociación de una fusión-adquisición deberá determinarse el valor cuantitativo real de la empresa a través de técnicas de valuación como las siguientes:

- a).- Flujo de caja descontado a valor actual
- b).- Flujo de dividendos más plusvalía descontados a valor actual
- c).- Factor de rendimiento en el precio de compra (Razón: precio/utilidad.)
- d).- Valor de la inversión en libros
- e).- Valor físico de reposición.

A parte de la fusión o adquisición, una empresa puede expandirse adquiriendo acciones de otra compañía, en un porcentaje alto, como para controlarla y actuar como holding.

Una empresa holding, es la que posee el control de una o más compañías, la ventaja que ofrece es que se puede controlar otra empresa con una inversión mucho menor de la que sería necesario en caso de una fusión-adquisición.

III.- Quebrantamiento de la empresa.

Como es normal la empresa constituye una compañía en marcha; sin embargo, algunas empresas fracasan, por lo cual la determinación de los síntomas de quiebra es importante, tanto desde -

el punto de vista de la administración financiera, como de los acreedores a quienes se les debe dinero, por lo que debemos examinar las dificultades financieras; sus causas y sus posibles remedios.

De acuerdo con la Ley de Quiebras y Suspensión de Pagos, el estado de quiebra se presenta cuando la empresa sobrees el pago normal de sus obligaciones, por lo cual existen dos condiciones indispensables para que exista la quiebra:

1ª.- La calidad de comerciante en la personalidad del deudor

2ª.- La cesación de pagos.

Cuando falte una de estas condiciones, no existirá la quiebra. La quiebra es un estado jurídico que no se produce por el hecho de que el comerciante cese en sus pagos, sino que requiere una declaración judicial que lo establezca. Toda entidad jurídica, antes de que el juez la declare en quiebra, tiene el derecho a solicitar que se le constituya un estado de suspensión de pagos.

Sin embargo, desde el punto de vista financiero, la quiebra no es el resultado forzoso del derrumbe y la disolución de una empresa, ya que puede clasificarse como sigue:

Quiebra Económica

Significa que los ingresos no cubren los costos de la empresa. O sea que la tasa de utilidad sobre los costos históricos de inversión es menor que el costo del capital de la empresa, o sea, que las utilidades reales descienden por debajo de los rendimientos esperados. Es decir, la empresa obtiene una utilidad menor al rendimiento sobre la inversión que se ha estimado.

Quiebra Financiera

Significa insolvencia, o sea cuando la empresa no puede pagar sus obligaciones normales, es decir, cuando está en suspensión de pagos; sólo refleja falta de liquidez.

Este tipo de quiebra presenta dos aspectos:

a.- Insolvencia Técnica.- Cuando no pueden cubrirse las obli

gaciones normales a su vencimiento, aunque su activo total exceda a su pasivo total.

b.- Bancarrota Financiera.- Resulta cuando el pasivo total de la empresa es superior a la valuación adecuada del capital total; es decir que el capital contable de la empresa es negativo. Los pasivos predominan en el haber de la empresa.

Las causas más comunes de quiebra financiera son las siguientes:

- Descuido
- Fraude
- Desastre
- Administración incompetente
- Varias

La administración incompetente es una de las causas más comunes en la quiebra financiera, por lo que el administrador financiero debe prepararse para actuar en situaciones que produzcan recesiones y debe guiar su actuación para hacer frente a las depreciaciones y para beneficiarse de los auge y tendencias favorables en la empresa. Es muy común que los problemas no financieros produzcan pérdidas, que a su vez originen estrechez financiera y eventualmente quiebra.

Las medidas para salvar a una compañía de la quiebra son muy diversas, según las dificultades financieras que experimente.

Si las perspectivas son muy desesperadas, la quiebra puede ser la única alternativa factible. Sin embargo, muchas compañías en quiebra pueden ser reorganizadas en beneficio de los acreedores, accionistas y la comunidad.

En la mayoría de los casos los síntomas de quiebra van apareciendo con anticipación (serie continuada de errores), por lo que el administrador financiero y los acreedores pueden estar en condiciones de protegerse antes de que ocurra, examinando las dificultades financieras, sus causas y sus posibles remedios.

No podemos dejar de mencionar aspectos tan importantes e imprescindibles de la administración financiera, como lo es la - evaluación del entorno fiscal y económico de la empresa. Por lo que para su estudio, las hemos dividido en:

Evaluación Fiscal

La evaluación del entorno fiscal de una empresa deberá observarse desde los siguientes puntos de vista:

- Evaluación previa al establecimiento de la empresa (sólo - en el caso de que se trate de la creación de nuevas empresas).
- Políticas y procedimientos fiscales
- Adquisición y reorganización de empresas

Estas tres etapas de la evaluación fiscal deberán ser observadas de cerca por el administrador financiero con la finalidad de:

- a). Establecer y administrar la política y procedimiento en materia de impuestos para que la organización cumpla oportunamente con sus obligaciones fiscales.
- b). Mantener una imagen favorable de la empresa ante las autoridades hacendarias.
- c). Supervisar y coordinar la preparación de informes y de-- claraciones a las dependencias gubernamentales.

Resumiendo, podríamos decir que la evaluación del entorno fiscal de la empresa deberá llevarse a cabo considerando las tres etapas de la planeación fiscal financiera con la ayuda de un especialista en impuestos o bien si se cuenta dentro de la organización de la empresa con un departamento de impuestos, los - que evalúen el entorno fiscal de la empresa en función a su - "ubicación fiscal", las operaciones diarias y futuras para diseñar una estructura fiscal financiera adecuada que permita el pago de todas sus obligaciones con la menor carga financiera - posible para la empresa, considerando todos los beneficios explícitos que conceden las leyes y sus reglamentos, por lo cual el administrador financiero deberá aprovechar todas las posi- ciones ventajosas contenidas en las leyes tributarias.

Evaluación Económica

El administrador financiero debe evaluar continuamente las fuerzas económicas y sociales de la empresa, así como la influencia del gobierno e interpretar el efecto que pudiera tener sobre la misma.

Para llevar a cabo la evaluación económica adecuada sobre la operación a corto y a largo plazo de la empresa, es necesario que el administrador financiero tenga una buena preparación en el terreno de la economía y de las ciencias sociales.

A continuación se enumeran factores importantes que hay que considerar para llevar a cabo una adecuada evaluación económica.

- Expansión y recesión de las economías industriales
- Alza persistente de precios
- Devaluación de la moneda
- Explosión demográfica
- Crecimiento del gasto gubernamental
- Inversión pública
- Inversión privada
- Desempleo y subempleo
- Soluciones puestas en marcha por parte del Gobierno Federal para la solución de problemas
- Localización geográfica de la empresa
- Competencia
- Mercado
- Etc.

Areas Específicas de las Finanzas

En esta área referente a las finanzas, básicamente se enfoca su estudio a las corrientes o flujos de fondos y al capital.

a) Administración de las corrientes de fondos

Para lograr una eficiente administración de las corrientes de fondos, deberá buscarse un equilibrio en la obtención, ma-

nejo y aplicación de los mismos, para lo cual debemos analizar cada una de las fuentes de financiamiento siguientes:

Fuentes de financiamiento a corto plazo.- Se conceptúa el crédito a corto plazo como las deudas programadas a cubrirse dentro de un año de operaciones. A continuación se mencionan las principales fuentes de financiamiento a corto plazo más comunes:

- Proveedores
- Préstamos de instituciones financieras
- Préstamos de inversionistas privados
- Aceptaciones bancarias (Cartas de crédito)
- Financiamiento del Factoring (Descuentos mercantiles)
- Anticipos de clientes
- Programas de ayuda financiera del Gobierno Federal.

Fuentes de financiamiento a largo plazo.- Cuando las empresas recurren al financiamiento externo para cubrir sus necesidades a largo plazo, pueden obtener los recursos monetarios del mercado de capitales o directamente de uno o más inversores institucionales. Las principales fuentes de financiamiento a largo plazo a que pueden acudir son:

- Emisión de obligaciones
- Emisión de obligaciones convertibles en acciones ordinarias
- Préstamos hipotecarios
- Préstamos de habilitación o avío
- Préstamos refaccionarios
- Préstamos hipotecarios industriales
- Préstamos prendarios
- Suscripción de acciones ordinarias y preferentes
- Préstamos a plazo fijo de terceros
- Arrendamiento financiero.

Inversiones a largo plazo.- Estas inversiones representan aplicación de recursos productivos de una empresa, destinados a obtener beneficios directamente relacionados con la actividad propia de dicha empresa. Una propuesta de inversión a -

largo plazo deberá evaluarse en función de que prometa o no un rendimiento por lo menos igual al ofrecido por inversiones marginales. De tal forma, la tasa de rendimiento es el factor de vinculación entre una decisión de inversión y la productividad de la empresa. En la evaluación de estas inversiones implica formular proyectos, estimar sus flujos de efectivo y evaluarlos, seleccionar proyectos según un adecuado criterio de aceptación y finalmente controlarlos sistemáticamente, después de haberlos aceptado.

Las principales fuentes de inversión a largo plazo, se clasifican en cinco grupos:

- 1º.- Nuevos productos o modificación a productos existentes
- 2º.- Reemplazo de equipos o edificios
- 3º.- Investigación y desarrollo
- 4º.- Exploración
- 5º.- Inversiones especializadas

El objetivo principal de estas inversiones consiste en tomar decisiones que elevarán al máximo la rentabilidad de la inversión efectuada. Pudiéndose desprender también una clasificación de objetivos específicos como sigue:

Planeación.- Proveer lo necesario para la planeación apropiada de las inversiones de capital.

Coordinación.- Ejercer una adecuada coordinación en cuanto a:

- Las necesidades de financiamiento
- Inversión total comprometida en las operaciones
- Potencialidad de ventas
- Potencialidad de beneficios
- Rendimiento sobre la inversión
- Sana situación financiera de la empresa

Control.- Adecuado de:

- Adiciones pequeñas de inversión
- Costo de adiciones de inversiones mayores.

La tarea principal para evaluar inversiones a largo plazo consiste en estimar el flujo de efectivo o ahorros que generará cada proyecto. La efectividad del resultado que se desea dependerá del cuidado que se ponga en esta estimación.

Debe aclararse, que los beneficios y costos derivados de cada proyecto se expresan con base en el efectivo recibido y no en términos de utilidad devengada, pues el dinero es la base de toda decisión financiera, ya que solamente el ingreso en efectivo puede ser reinvertido o pagado como dividendo a los accionistas.

Así mismo, para cada proyecto de inversión se necesita información sobre los futuros flujos de efectivo después de impuestos y presentada con un criterio marginal o sea la diferencia que la aceptación del proyecto provocará en los ingresos y egresos de efectivo. La decisión será la aceptación o rechazo de un presupuesto determinado sobre la base de los siguientes supuestos:

- a).- Existencia de una cantidad limitada de fondos disponibles para inversiones
- b).- El flujo de efectivo que cada proyecto presenta se estima con certeza
- c).- Los pagos e ingresos anuales se consideran efectuados al final del año respectivo.

Las principales técnicas para seleccionar las distintas alternativas de inversión que existen, son las siguientes:

- 1.- Número de años de recuperación de la inversión
- 2.- Valor actual neto
- 3.- Tasa interna de rendimiento sobre la inversión
- 4.- Tasa contable de ganancia
- 5.- Valor terminal

También deberá llevarse a cabo la jerarquización de las inversiones a largo plazo, consistente en clasificar las distintas propuestas que se tengan de un proyecto de acuerdo a su índice

de rentabilidad, el cual es el cociente que resulta de dividir el valor actual de los futuros ingresos netos descontados a la tasa fijada, entre la inversión inicial requerida.

b) Administración del capital

El estudio de la administración del capital lo enfocaremos desde dos ángulos diferentes:

10.- Administración del capital de trabajo:

El significado de este concepto en la terminología financiera está limitado al exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante que habrá de pagarse dentro del ejercicio operacional de la empresa. Por lo que el capital de trabajo constituye una parte del activo circulante.

ACTIVO CIRCULANTE = PASIVO CIRCULANTE + CAPITAL DE TRABAJO

Toda empresa necesita una cantidad de activo en forma de capital de trabajo para llevar a cabo sus funciones, dicha necesidad puede ser permanente o variable; por lo cual, lo clasificaremos de la siguientes manera:

Capital de Trabajo	[1.- Permanente o regular	[- Temporal
		2.- Variable		- Especial

Lo esencial en la administración del capital de trabajo, radica en la interrogante de: ¿Cuál es la cantidad óptima de capital de trabajo que debe mantener la empresa?

La antigua teoría de que el capital de trabajo debería ser de "dos a uno" se fundaba en la idea de crear una provisión del 100% para una posible pérdida de activo circulante en caso de una liquidación forzada. En la actualidad este criterio se ha criticado mucho, ya que resulta una herramienta peligrosa cuando se descuida, porque deja de dar peso a las variaciones en la liquidez entre los elementos integrantes de la proporción de dos a uno. Por lo tanto, la liquidez de una empresa se deter-

minará mediante el análisis de la cantidad adecuada que habrá de mantenerse de las partidas que constituyen la proporción mencionada.

La proporción del capital de trabajo no es una medida adecuada que reporte un nivel óptimo, pero es un indicador del grado en que el activo circulante puede reducirse y ser suficiente para cubrir el pasivo a corto plazo, por lo que las empresas toman actualmente dos tipos de decisiones sobre el capital de trabajo:

- 1) Decisiones estratégicas relativas a niveles finales de capital de trabajo.- Se relaciona con la combinación de riesgo y rentabilidad, con fuentes alternativas de financiamiento, con la administración de los plazos y tasas de interés, con la eficacia del control de inventarios, con las decisiones sobre políticas de financiamiento, etc.
- 2) Decisiones tácticas relacionadas con operaciones diarias.- Ajustes a corto plazo en el activo y pasivo circulantes para hacer frente a las situaciones temporales. El ajuste más lógico se relaciona con los fluctuantes de ventas, porque el activo fijo y el pasivo a largo plazo son rígidos a corto plazo, por lo que los cambios en la demanda del mercado deben ser correspondidos con ajustes del capital de trabajo. Otro ajuste es para reflejar cambios en las tasas de interés a largo plazo y corto plazo, y otros cambios en la disponibilidad y necesidad de efectivo.

2º.- Estructura financiera, costo de capital y financiamiento interno:

La estructura financiera se refiere al financiamiento de los activos adquiridos por la empresa. Dentro del estado de cambios en la situación financiera comprende los rubros de Pasivo y Capital.

Existen por lo menos tres factores que contribuyen a la complicación del problema de la determinación del costo de capital:

- 1.- Los mercados de capitales son imperfectos
- 2.- Los distintos niveles de desarrollo de las empresas y formas de financiamiento, dan lugar a diferentes clases de riesgos.
- 3.- Las diferencias en el tratamiento fiscal de las distintas formas de financiamiento.

En forma general para determinar el costo de capital, debemos considerar que básicamente existen dos tipos de financiamiento:

- 1º)- Aquellas fuentes que previamente especifican los gastos, intereses o dividendos. Ejemplos: Préstamos bancarios, emisión de obligaciones y las acciones preferentes.
- 2º)- Aquellas en las que no es posible hacer dicha determinación. Ejemplos: Depreciación y las utilidades retenidas.

Ezra Solomon define el costo de capital como sigue:

- a) La tasa mínima de rendimiento requerida sobre proposiciones que empleen fondos de capital
- b) La tasa de aceptación de las inversiones de capital
- c) La tasa límite o meta de rendimiento que debe superarse si está justificado el uso de capital
- d) La norma financiera.

Otro concepto señala, que el costo de capital representa el - costo de oportunidad de los fondos empleados en un proyecto de inversión (rentabilidad), que no modificará el precio de mercado de las acciones de la empresa. Sin embargo, en la práctica existen muchas diferencias acerca de cómo debe ser medido el - costo de capital.

El enfoque microeconómico de la decisión de inversión se plantea como sigue: El costo de un recurso escaso aumenta a medida que ocurre la demanda de cantidades cada vez mayores del mismo. Los costos de capital aumentan a medida que el volumen de financiamiento aumenta para responder al incremento de las inversiones que se acometen. Además, se tiene que a medida que se efectúan más inversiones, la rentabilidad de la inversión adi-

cional disminuirá. Por lo tanto, se efectúan inversiones y se obtiene dinero, hasta que se llega a un punto al cual el costo de los fondos del financiamiento marginal es igual al rédito que la inversión marginal promete.

Los costos de los distintos componentes de la estructura de financiamiento alternativos de capital más comunes son:

- 1.- Costo de los préstamos bancarios
- 2.- Costo de las acciones preferentes
- 3.- Costo del capital ordinario
- 4.- La tasa de rendimiento requerida
- 5.- Costo de colocación de una nueva emisión de acciones ordinarias
- 6.- Costo de oportunidad de las utilidades retenidas
- 7.- Costo de obligaciones convertibles en acciones ordinarias.

El costo de capital influye en las tres decisiones financieras básicas de la empresa:

- 1ª)- Criterio de aceptación o rechazo de una propuesta de inversión.- Cuando el resultado de descontar los flujos de efectivo netos (ingresos menos egresos) del proyecto, a la tasa de costo de capital, es mayor o igual a la inversión original, puede aceptarse el proyecto, por que de lo contrario deberá rechazarse.
- 2ª)- Estructura óptima de financiamiento.- Tomando en cuenta las distintas fuentes de financiamiento y el costo creciente de unidades adicionales de capital (costos marginales de capital)
- 3ª)- Política de dividendos.- Considerados como el uso alternativo de reinversión de efectivo en la misma empresa.

C) El Administrador Financiero

Ubicación dentro de la Estructura de la Empresa

En los últimos diez años se han establecido más negocios que

en ninguna otra época y muchos de ellos han crecido hasta llegar a una magnitud considerable.

Hace apenas medio siglo, una empresa bien dirigida contaba con un director o gerente para su manejo, pero la ciencia y la técnica continúan avanzando y la especialización producto de la división del trabajo, se ha impuesto, por lo que la administración de una compañía es más compleja y necesita llevarse a cabo por técnicos en la materia que sumen sus conocimientos y esfuerzos para obtener mejores resultados.

Es así como en la empresa moderna se ha establecido el puesto de Director de Finanzas, como una pieza más del complicado engranaje de la administración. No quiere decir esto que toda empresa, en la actualidad cuente con un ejecutivo financiero, pero sí podría aceptarse que la mayoría de los negocios en los países más desarrollados, han implantado dentro de su organización este puesto, convencidos de las ventajas que les proporciona.

La localización en el organigrama de una empresa, de este administrador financiero, es dentro del nivel de alta gerencia, que decide.

En el Cuadro 2, podemos observar la ubicación del Director Financiero dentro del organigrama de puestos de una empresa en general.

Perfil del Administrador Financiero

El administrador de nuestros días ha desechado en gran parte la imagen que tenía de sí mismo como especialista encargado de una función en particular y, en cambio, se ha situado en el terreno de lo que se denomina administración profesional. Al dejar de interesarle solamente los problemas de administrar las ventas o la producción, el administrador profesional se ha adentrado en el campo de las ciencias administrativas. Conoce los

principios de la organización, de la delegación de autoridad, de la planeación y el control, y desarrolla un conocimiento - creciente de las ciencias sociales en el comportamiento y manejo del personal.

Por consecuencia, se establece que el papel del administra-- dor profesional se describe en la habilidad para organizar, delegar, planear, controlar y evaluar las operaciones y actividades de la empresa.

Para el caso de la administración financiera de la entidad, los profesionistas idóneos son aquellos cuya preparación se ha efectuado dentro del campo de las ciencias económico-adminis-- trativas; con son los siguientes:

- El Licenciado en Finanzas
- El Licenciado en Contaduría
- El Licenciado en Administración
- El Licenciado en Economía.

Este ejecutivo financiero además de su preparación profesio-- nal, debe tener cualidades para poder asumir -dentro de las exigencias que el carácter profesional de la administración financiera impone- un trabajo de este tipo.

Dentro de las cualidades que el administrador financiero de-- be tener para prestar sus servicios, podemos mencionar el en-- trenamiento técnico y la capacidad necesaria para realizar las actividades profesionales satisfactoriamente. Además, debe mantenerse actualizado en los conocimientos inherentes a las áreas de su ejercicio profesional.

Principales Areas de Acción

Podemos identificar como principales áreas de acción a las - funciones de Contraloría y de Tesorería, las cuales analizare-- mos detalladamente.

Funciones de Contraloría:

I. Análisis económico y financiero.

El contralor deberá apreciar, interpretar e informar sobre el efecto de las influencias externas de las fuerzas económicas, en la consecución de los objetivos de la empresa.

En esta función, el contralor reconoce tener menos capacidad y es por lo tanto una de las actividades en las que debe fijar su atención, preparándose en el terreno de la Economía y de las Ciencias Sociales, con el objeto de realizar una evaluación económica adecuada sobre los factores externos que pudieran afectar la planeación de utilidades a corto y a largo plazo, y la elección de alternativas que se le presentan a la empresa.

Al efectuar el análisis financiero de la empresa, el contralor debe determinar los siguientes aspectos:

- 1.- Determinación de la inversión necesaria en:
 - Capital circulante
 - Capital permanente
- 2.- Obtención de recursos:
 - Fuentes internas de financiamiento
 - Fuentes externas de financiamiento
- 3.- Planeación de utilidades.
- 4.- Determinación de la rentabilidad de la empresa (rendimiento sobre la inversión).
- 5.- Control financiero:
 - Solvencia
 - Estabilidad
 - Resultados de operación de la empresa.

II. Planeación y presupuestos.

La función de planear comprende el establecimiento, coordinación y ejecución como parte integral de la administración financiera, de un plan adecuado para el control de las operaciones. Dicho plan debe proporcionar de acuerdo con las necesidades de la empresa, los elementos siguientes:

- a) Planeación de utilidades.- Empleando la información proporcionada por las diferentes áreas de la empresa, así como los registros y estadísticas correspondientes a ejercicios anteriores, podrá evaluar los resultados y las alternativas que se presentan con los objetivos económicos de la empresa, haciendo en todo caso las recomendaciones que juzgue necesarias.
- b) Programas de inversión de recursos propios y ajenos.- La formulación del presupuesto de caja es responsabilidad directa del ejecutivo de finanzas. Este presupuesto deberá mostrar la forma más adecuada y el momento oportuno en que deberán obtenerse los fondos necesarios para que la empresa lleve a cabo sus programas de inversión al óptimo costo posible.
- c) Pronósticos de ventas.- El contralor no sólo deberá intervenir en estos pronósticos con base en los datos estadísticos obtenidos, sino también con sus propios conocimientos generales sobre la propia empresa y el mercado de productos.
- d) Presupuestos de costos y gastos, estándares de costo, así como los procedimientos necesarios para llevar a cabo el plan.- En este punto es necesaria la preparación contable del ejecutivo de finanzas, para la elaboración y clasificación de las operaciones. Deberá establecer el sistema de costos más apropiado según el tipo de empresa de que se trate.

Otra actividad que desarrolla el ejecutivo financiero se refiere a la evaluación de la situación financiera de la empresa. Deberá comparar la actuación con los planes y estándares de operación establecidos, así como informar e interpretar los resultados de las operaciones a todos los niveles de la administración y a los accionistas.

El empleo de presupuestos señala el comienzo de la planeación formal de la empresa, ya que resume las metas de todas las fa-

ses de la empresa (ventas, producción, distribución y finanzas), lo que constituye una función muy importante del ejecutivo financiero, porque se describen las metas para las ventas, la producción, la utilidad neta, la posición de caja y para cualquier otro objetivo específico gerencial.

III. Contabilidad.

Abarca la supervisión de las actividades siguientes:

- 1a.- Funciones propias del departamento:
 - Elaboración de informes analíticos de las actividades contables como son: Ingresos, cuentas por pagar, facturación, ventas, gastos, inventarios, excluyendo las actividades del área de costos.
 - Registro en libros de control (auxiliares y principales) de cada una de las operaciones de la empresa, incluyendo las operaciones cuyo control es realizado por la contabilidad de costos.
 - Control y elaboración de informes relativos a inversiones en activos fijos.
 - Elaboración de estados financieros básicos y reportes complementarios.
 - Preparar informes y declaraciones de impuestos y de cualquier derecho, producto o aprovechamiento a cargo de la empresa.
- 2a.- Implantación del sistema contable.
- 3a.- Análisis y evaluación de puestos del departamento de contabilidad.
- 4a.- Manual de procedimientos contables.
- 5a.- Flujo y presentación de la información contable.

IV. Procesamiento de datos.

El procesamiento electrónico de datos se realiza a través de computadoras cuya operación implica el uso de sistemas, los cuales tienen como objetivos esenciales:

- 1a) Clasificar, calcular y resumir grandes volúmenes de operaciones en corto tiempo.

- 2Q) Completar el control humano, mediante la utilización de - máquinas.
- 3Q) Facilitar por medio de una mayor rapidez y exactitud el trámite, registro y contabilización de operaciones.
- 4Q) Proporcionar documentos, reportes e informes con mayor oportunidad y confiabilidad.

Las funciones de las áreas del centro de procesamiento de da tos son como sigue:

- 1.- Análisis de sistemas.- Sus funciones principales son:
 - Dedicarse a establecer y actualizar normas de sistemas, y verificar su cumplimiento.
 - Enlace con los departamentos usuarios, tanto en el relevamiento inicial del sistema como en la implantación.
 - Desarrollar los nuevos sistemas.
 - Realizar las especificaciones escritas de los sistemas.
- 2.- Programación.- Sus funciones principales son:
 - Establecer y actualizar normas de programación y verificar su cumplimiento.
 - Interpretar las definiciones de sistemas y adaptarlas a los requerimientos de programación.
 - Realizar la codificación de los programas.
 - Aprobar los programas realizados, verificando si cumplen las especificaciones prescritas.
- 3.- Operación de computadora.- Sus funciones principales son:
 - Establecer y actualizar normas de operación y verificar su cumplimiento.
 - Interpretar los requerimientos de programación y convertirlos en procedimientos operativos.
 - Administrar los almacenes de módulos y archivos.
 - Dedicarse al manejo operativo de los equipos.
- 4.- Control de entradas, control de salidas y mesa de salidas (operando separada o conjuntamente).- Sus funciones principales son:
 - Establecer y actualizar normas de control, recepción y despacho, y verificar su cumplimiento.

- Controlar lo producido en el centro de cómputo
- Recepción de información original
- Distribución del material producido

5.- Transcripción de datos de entrada.- Sus funciones principales son:

- Establecer y actualizar normas de transcripción de información, y verificar su cumplimiento
- Especificar la forma de transcribir las informaciones originales
- Operar las máquinas de transcripción
- Administrar los módulos de programación.

V. Métodos y procedimientos.

Por medio de este departamento el contralor cumple su misión en cuanto a la coordinación de funciones de operaciones de la empresa y a través del cual se canaliza su interés en la investigación, desarrollo e implantación de mejores métodos y programas para la realización de trabajos y actividades, coadyuvando a una adecuada distribución de labores, a la delegación de autoridad y a la fijación de límites de actuación; las funciones de este departamento son:

1.- Formular el manual de métodos y procedimientos, para uso del mismo departamento que servirá de guía y fuente de información a los miembros del mismo y que debe abarcar:

- Posición del departamento en la empresa.
- Operaciones internas
- Principios y técnicas de investigación
- Normas de trabajo en cuanto a diseño y control de formas
- Instructivo para el desarrollo del trabajo de planeación y estudio de sistemas y procedimientos.

2.- Formulación del manual de organización de la empresa, que abarca los siguientes puntos:

- Prólogo
- Organigrama general
- Interpretación de la estructura orgánica

- Gráficas divisionales o departamentales
 - Políticas de la empresa
 - Descripción de puestos
 - Procedimientos
 - Índice del personal directivo
- 3.- Formulación de manuales para su empleo en cada uno de los departamentos o secciones de la empresa, que contengan:
 - Organización del departamento
 - Políticas y prácticas específicas
 - Sistemas y procedimientos aplicables
 - Operaciones a realizar
 - Descripción de puestos
 - Descripción de las formas a utilizar
 - Informes y reportes a preparar
 - 4.- Asesoría para la implantación y mejora de sistemas de oficina.
 - 5.- Estudios tendientes a establecer normas para el empleo de equipo y maquinaria.
 - 6.- Revisiones y evaluaciones de trabajo de oficina.
 - 7.- Revisión y coordinación de formas impresas de papelería.
 - 8.- Revisión y coordinación de informes, reportes y estados.
 - 9.- Revisión y coordinación de manuales e instructivos.
 - 10.- Investigación de nuevos sistemas.
 - 11.- Capacitación de personal de sistemas y de auditoría interna.
 - 12.- Elaboración de informes como resultados de sus revisiones y evaluaciones.

VI. Impuestos.

Establecer y administrar la política y procedimiento en materia impositiva para que la empresa cumpla con sus obligaciones fiscales, manteniendo una imagen favorable ante las autoridades hacendarias.

Dentro de este rubro quedan comprendidos todos los impuestos, derechos, productos y aprovechamientos que deberá cubrir una -

empresa de acuerdo a su giro y localización geográfica. Al contralor de una corporación le es indispensable conocer a qué tipo de impuestos está sujeta la empresa para la cual presta sus servicios a efectos de cumplir con todas las obligaciones fiscales, con el menor sacrificio para la empresa, mediante una planeación fiscal financiera.

Existen empresas que cuentan con un departamento fiscal o bien con un especialista en impuestos que son los que estudian las disposiciones fiscales para detectar sus distintas inter-pretaciones y consecuencias y considerar aquellas que más favorezcan a la empresa, ya que es legítimo y fuera de toda discu-sión, el que una empresa, antes de llevar a cabo una operación, estudie todas sus implicaciones fiscales y decida realizarla en forma o con la estructura que mayormente reduzca el impacto impositivo.

Lógicamente la actividad de controlar los impuestos se realiza en forma diferente en cada empresa, sin embargo, en términos generales el contralor debe cuidar:

- 1º) Revisar y discutir las declaraciones fiscales.
- 2º) Organizar la actividad de impuestos, asignando personal y delegándole autoridad y responsabilidad sobre la misma.
- 3º) Establecer los métodos de trabajo y las funciones específicas del responsable de los impuestos como son:

1.- Formulación de un manual de control de impuestos que cubra los siguientes puntos:

- Relación de las transacciones de la empresa, de acuerdo a lo cual se determinen
- Impuestos que se causan
- Descripción de preceptos legales
- Tarifas tributarias
- Deducciones y exenciones
- Formas de calcular los impuestos a pagar
- Plazos de pago
- Lugares de pago
- Fuentes de información, etc.

- 2.- Control de permisos, licencias, declaraciones y documentos relativos a impuestos.
 - 3.- Pago de impuestos.
 - 4.- Atención de requerimientos, reclamaciones, litigios, etc.
 - 5.- Mantenimiento de registros relativos a impuestos.
 - 6.- Estudio de técnicas fiscales.
 - 7.- Relaciones con autoridades gubernamentales, asesores, contadores, auditores externos, etc.
 - 8.- Preparación de proyectos de aplicación de utilidades.
 - 9.- Formulación de declaraciones, manifestaciones e informes al gobierno.
 - 10.- Formulación de reportes fiscales con información de:
Impuestos pagados, comparación con años anteriores, relación de los mismos con determinados renglones de los estados financieros, análisis y comentarios.
- 40) Establecer y vigilar el cumplimiento de un calendario de obligaciones fiscales.

VII. Auditoría interna.

El Instituto de Auditores Internos de New York, en su declaración de responsabilidades del auditor interno, define a la auditoría interna como: "Una actividad independiente de evaluación de una organización, mediante la revisión de su contabilidad, finanzas y otras operaciones que sirven de base a la administración de la empresa. Es un control gerencial cuyas funciones son la medición y evaluación de la efectividad de - otros controles".

Las principales funciones del auditor interno son:

- 1.- Efectuar examen de funciones de cada departamento, evaluando el control interno existente
- 2.- Revisar las operaciones administrativas
- 3.- Revisar las operaciones financieras
- 4.- Revisar las operaciones de producción
- 5.- Efectuar una evaluación de las decisiones, políticas, planes y procedimientos

6.- Mantener eficaz vigilancia de que las políticas, planes y procedimientos son seguidos eficientemente por el personal de la empresa.

El mismo Instituto establece como una de las principales misiones de sus miembros en el desempeño de las labores propias de esta especialidad, la de asegurarse de la eficiencia del control interno (comprende a la organización en general y todos los métodos coordinados y medidas adoptadas por la empresa para salvaguardar sus activos, comprobar la veracidad y realidad de su registro en la contabilidad, promover la eficiencia de sus operaciones y aumentar su identificación con las políticas administrativas) existente en las empresas en que prestan sus servicios.

Auditoría Financiera.- Nació con la necesidad de certificar o comprobar que las cifras de los reportes internos eran correctas numéricamente; por lo que sus primeros beneficios se encontraron en los descubrimientos de fraudes en el logro de reportes más cercanos a la realidad. Sus principales aplicaciones fueron los arqueos de caja por sorpresa, la confirmación de sumas de reportes importantes, conciliaciones bancarias y realización de recuentos físicos de los diferentes inventarios de materias primas, productos en proceso y artículos terminados. Actualmente se considera a la auditoría financiera como el examen a los estados financieros de una entidad, basado en normas y procedimientos de auditoría generalmente aceptados, con la finalidad de opinar sobre la razonabilidad de las cifras de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, que fueron aplicados consistentemente con el año anterior.

Auditoría Operacional.- Apareció por la necesidad de vigilar no solamente las cifras de los diferentes reportes, sino también de los procedimientos contables que las originaban.

A la auditoría operacional se le llama "los ojos de la gerencia" por la función de revisar el cumplimiento de los procedimientos existentes en la empresa, procurando aumentarlos y actualizarlos cada vez más, de acuerdo con las necesidades de la compañía y siempre por medio del Departamento de Métodos y Procedimientos, que se encargue de dicho estudio y formulación, para dejar al auditor únicamente la revisión de su existencia y cumplimiento.

Auditoría Administrativa.- Nació ante la necesidad de una continua verificación y un control cuidadoso para asegurarse de que las prácticas y programas de la compañía alcanzan los resultados para los que se crearon y, se siguen manteniendo. Esta auditoría comprende el examen a los funcionarios responsables de la creación, cumplimiento y vigilancia de las políticas y procedimientos administrativos empleados para alcanzar los objetivos de la empresa. Las políticas deben considerarse cuidadosamente, deben ser consistentes con los objetivos básicos de la empresa y deben ser apropiadas en términos de política pública corriente. La auditoría administrativa constituye una oportunidad para mostrar qué es lo que una empresa está logrando.

VIII. Servicios generales de oficina

El contralor debe supervisar la creación e implantación de estas funciones de apoyo, ya que los servicios que proporcionan contribuyen al cumplimiento de las actividades de los departamentos de la negociación.

Los principales servicios que se incluyen son:

1.- Archivo.-

- Localización funcional.
- Políticas de salvaguardia de la documentación.
- Procedimientos para el manejo y control de la documentación en guarda y conservación.

2.- Mensajería interna y externa.-

- Control de personal asignado.

- 3.- Correspondencia.-
 - Control en la recepción.
 - Distribución eficiente.
- 4.- Equipos de oficina.-
 - Telex, fotocopiado, impresión.
 - Prestación de servicios eficientes.
- 5.- Recepcionistas.-
 - Presentación adecuada.
 - Información orientadora.
- 6.- Personal de vigilancia.-
 - Salvaguardia de los activos de la empresa.
- 7.- Equipos telefónicos.-
 - Prestación de servicio eficiente.

Adicionalmente, el contralor es el funcionario que establece un contacto directo y continuo con los auditores externos. Les proporciona apoyo en la introducción a los departamentos de la empresa, e inclusive, la colaboración de la gerencia de auditoría interna, durante las visitas que efectúen. Y en los casos de deficiencias y/o desviaciones en el control interno detectadas por los auditores externos, les informará de los avances o conclusión en la corrección de las mismas, aún cuando hayan concluido su visita a la empresa.

Funciones de Tesorería:

I. Relaciones con instituciones de crédito.

Se refiere al establecimiento y ejecución de los programas para la obtención del capital requerido para la empresa, incluyendo las negociaciones para obtener ese capital y el mantenimiento de los convenios financieros necesarios.

Aquí el tesorero coordina sus actividades hacia los objetivos generales de la empresa, elabora los planes a largo plazo y el plan financiero de operación anual, vigilará que la empresa sea provista en su oportunidad y adecuadamente del capi

tal necesario, y su actividad se concentrará en el estudio de las mejores bases de negociación para obtener recursos financieros externos. Para lo cual debe conocer las fuentes de financiamiento, así como las técnicas de administración financiera más apropiadas en las circunstancias. Debe estar al día en las cotizaciones del mercado de dinero.

II. Relaciones con los inversionistas.

Establecer y mantener un mercado adecuado para los valores de la empresa, y en relación con ello, mantener los contactos necesarios con los inversionistas en general, los analistas financieros y los accionistas.

III. Operaciones con instituciones de crédito.

Mantener las fuentes adecuadas de financiamiento a corto plazo con los bancos y otras instituciones de crédito.

Su participación en esta actividad es de vital importancia, ya que una falla en este sentido ocasionaría graves trastornos a la empresa, llegando inclusive a poner en peligro su propia estabilidad. El tesorero manejará el presupuesto de caja, en coordinación con el presupuesto general. Un tesorero hábil es aquel capaz de proporcionar recursos externos de capital a la empresa precisamente en el momento adecuado.

También establecerá los contactos necesarios para negociar los créditos a largo plazo, haciendo uso de sus conocimientos actualizados acerca de la situación monetaria internacional, ya que en este terreno pueden presentarse situaciones que pueden afectar la estabilidad financiera de la empresa.

IV. Crédito y cobranzas.

Dirigir el otorgamiento de crédito y la cobranza de las cuentas a favor de la empresa, incluyendo la supervisión de los convenios especiales requeridos para el financiamiento de las ventas. Al establecer las políticas de crédito y cobranzas el tesorero está contribuyendo a completar una función realizada

por el área de ventas, ya que estableciendo las políticas de crédito y las adecuadas políticas de cobranzas se conservará a los clientes, ya que es más importante y complicado conservar un cliente que obtener nuevos.

Una política de crédito demasiado estricta quitará clientes a la empresa y una política de crédito demasiado complaciente hará que el dinero se quede en la calle y que todo el esfuerzo productivo y de ventas sea vano, pues nunca se recuperará el valor de los bienes o servicios vendidos.

El conocimiento que el tesorero tenga del producto y de las condiciones del mercado, harán que establezca las políticas de crédito más eficientes para asegurar la cobrabilidad de los créditos y facilitar así campañas más agresivas de ventas minimizando los riesgos. Aquí podrá proporcionar la información necesaria a la gerencia para tomar decisiones y podrá suministrarle una objetiva evaluación de los clientes, dándole su punto de vista sobre los procedimientos que sigue la compañía en este sentido.

En cobranzas, considerará que su departamento tendrá que cobrar oportunamente y al menor costo posible, empleando para esto los medios más adecuados y conservando al cliente ya que un deficiente uso de métodos de cobranza puede ocasionar la pérdida de un cliente y la deformación de la imagen de la empresa ante terceros.

Aquí el tesorero debe tomar en cuenta la posibilidad de hacer uso de los avances que en materia de computadoras se han logrado, aunque estas están dirigidas por hombres que le proporcionan los programas con que debe trabajar, existen muchos casos en los que la máquina es la que cobra; y de la eficiencia en la vigilancia y en el establecimiento de esos programas estriba el éxito que se logre en la cobranza. En conclusión, el tesorero es el que a través del uso adecuado de esta herramienta lleva a cabo sus planes.

V. Inversiones.

Esta función consiste en invertir los fondos de la empresa según se requiera. Deberá hacer uso de sus contactos con las instituciones de crédito y estudiará las condiciones más convenientes para la colocación de los fondos de la empresa en las inversiones que de acuerdo con las circunstancias sean las más apropiadas. También debe establecer y coordinar la política para la inversión en fideicomisos para pensiones del personal y otros similares.

VI. Seguros.

Proporcionar cobertura a la empresa mediante pólizas de seguros, según se requiera. Cuando observa el empleo total de las primas pagadas por seguros piensa inmediatamente en si todos esos seguros son necesarios y si existen aspectos sobre asegurados, además de estudiar otros activos de la compañía carentes de seguro.

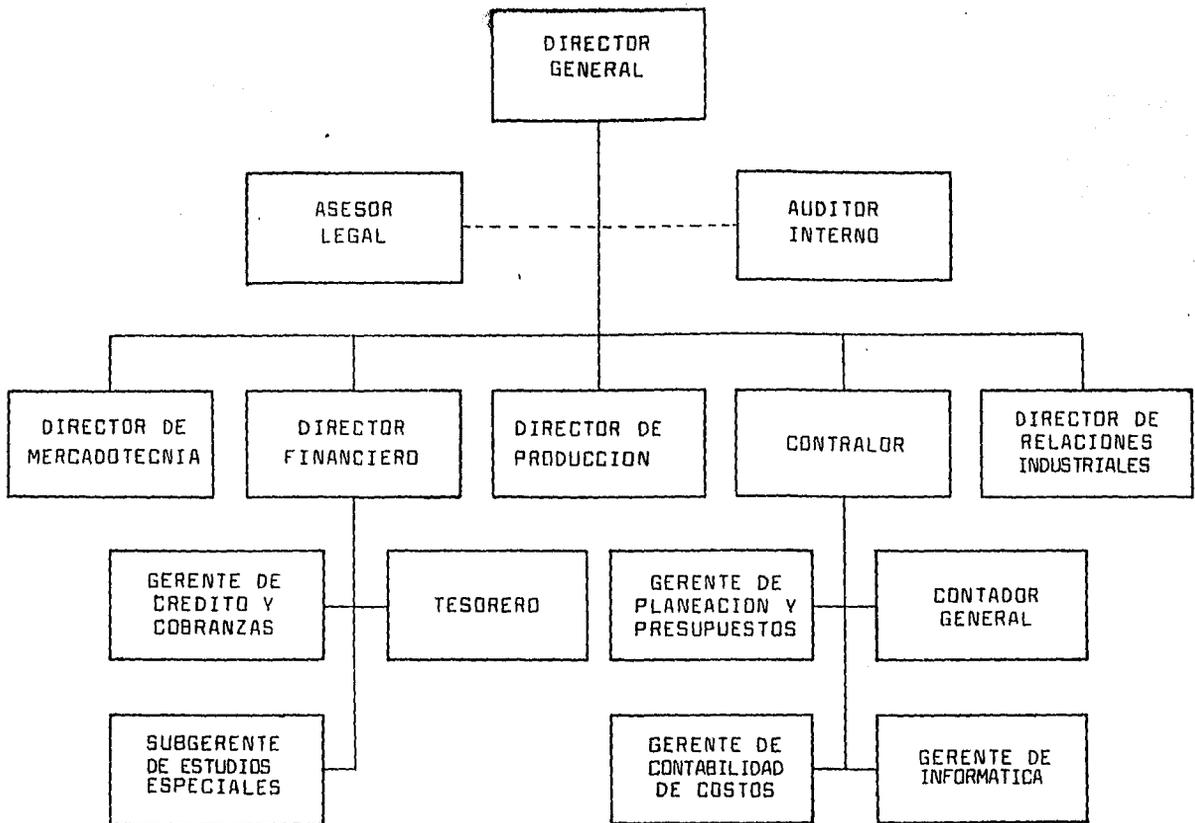
La cuestión que se le plantea es, en dónde y hasta qué grado es conveniente no pagar la prima de seguro y por lo tanto correr los riesgos que este auto-seguro implica.

No se trata solamente de obtener la mayor cobertura posible de aseguramiento para los activos de la empresa, sino también hacer una evaluación del costo y de los riesgos de los planes de seguros, tomando en consideración las estadísticas internas de la empresa así como los datos estadísticos del ramo de actividad correspondiente y haciéndose del mayor número de datos confiables para poder tomar una decisión entre asegurar o correr el riesgo por cuenta de la empresa.

Resumiendo, la responsabilidad principal del tesorero con-siste en mantener una estructura financiera adecuada que permita un desarrollo sano de la compañía.

CUADRO 1

<u>Características exteriores de la información</u>	<u>Defectos extrínsecos que hacen inútil la información</u>	<u>Posibles medidas correctivas (por lo general con au- mento de costo)</u>
1.- Formato	Léxico o presentación incomprensibles. Exce- sivo volumen. El tiempo requerido para examinar la infor- mación, excede de la estimación intuitiva de su valor.	Traducir, corregir presentación. Resumir.
2.- Oportunidad	Recepción muy anterior al momento en que se precisa. Recepción posterior al momento en que era necesaria.	Archivar a la espe- ra del momento o por- tuno. Asegurarse que no ocurra.
3.- Accesibilidad	Inaccesible. Acceso demasiado cos- toso, o que requiere excesiva pérdida de - tiempo.	Crear accesibilidad. Cambiar ubicación, facilitar el acceso.
5.- Disposición	Negativa de uso o ca- nales de comunicación cerrados debido a con- flictos internos en- tre sectores, relacio- nes jerárquicas inad- cuadas u otras causas.	Reubicar información. Cambiar o abrir cana- les de comunicación. Modificar relaciones jerárquicas.



CUADRO 2

II. INFORMACION FINANCIERA

Generalidades

En el complejo mundo de los negocios en que vivimos, consecuencia, de las técnicas modernas, de nuevas ideologías y de otras circunstancias, tales como la escasez de petróleo, controles gubernamentales, etc., el hombre de negocios tiene muchos y variados problemas, uno de los cuales es la tendencia a la limitación de utilidades, que le obliga a superarse mediante el estudio y mejor conocimiento de la empresa para tratar de mejorar sus rendimientos.

Para manejar su empresa, el ejecutivo financiero necesita en su dinámico y cambiante mundo, de información financiera oportuna y adecuada, entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para que le ayude a formarse un juicio y tome decisiones sobre las operaciones de la empresa.

Para obtener dicha información es necesario contar con un sistema de captación de las operaciones que mida, clasifique, registre y resuma con claridad en términos de dinero, las transacciones y hechos de carácter financiero.

De esta manera, la administración financiera debe contar con un sistema de información central, cuyas fuentes de información le permitan:

- a) Coordinar las actividades
- b) Captar, medir, planear y controlar las operaciones diarias
- c) Estudiar las fases del negocio y proyectos específicos
- d) Servir a los interesados en la empresa, como serían los propietarios, acreedores, gobierno, empleados, posibles inversionistas o público en general.

Es necesario destacar que en la información financiera intervienen singularmente la habilidad, preparación y honestidad de quien la elabora, así como los principios de contabilidad

generalmente aceptados, aplicados sobre bases consistentes con el año anterior.

A) Información Financiera

Importancia de la Información

En toda empresa o institución es necesario tomar decisiones para poder resolver problemas. Una decisión es la elección entre varios cursos alternativos de acción a fin de resolver una cuestión.

Para llegar a tomar buenas decisiones hay que conocer las circunstancias que delimitan la realidad o que puedan configurar el futuro y saber si esas condiciones son de incertidumbre total, o involucran riesgos.

Como resultado de la necesidad de tomar decisiones, existe la necesidad de contar con información que permita formarse un criterio o varios criterios, para elegir entre los distintos cursos de acción propuestos.

Para evitar el registro arbitrario de los hechos financieros es necesario que la información de una empresa se apege a normas de la técnica contable (principios de contabilidad generalmente aceptados), que permita homogenizar los productos del registro y que pueden concretarse en las siguientes premisas:

- a) Los valores se registran al precio del día de la operación de adquisición o transformación.
- b) Los resultados de operaciones de carácter positivo (ingresos) se registran hasta que sean realizados; los resultados negativos (gastos) en el momento en que sean conocidos.
- c) Toda empresa se supone con una vida indefinida, pero cortada en períodos convencionales, normalmente de un año, necesarios para conocer la forma en que han sido positivas o negativas las decisiones tomadas en la misma.

d) Cualquier alteración en el valor de cambio de un bien o cualquier evento que transforme los valores registrados, debe darse a conocer a los usuarios de la información. - Este conocimiento se hace a través de notas aclaratorias a la información proporcionada (notas a los estados financieros).

La información financiera generalmente se proporciona por medio de los estados financieros, que son documentos contables que contienen información en forma resumida y condensada de la situación en un momento dado, o de las operaciones efectuadas en un lapso de tiempo determinado.

Un análisis adecuado de los estados financieros principales proporciona una valiosa introspección de la situación financiera y operaciones de una empresa.

Interés Interno y Externo de la Información

Los estados financieros interesan tanto desde un punto de vista interno o de la administración de la empresa, como desde un punto de vista externo o del público en general.

El estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de costo de producción y ventas, el estado de modificaciones al capital contable y el estado de cambios en la situación financiera, que son los estados principales o de uso general, interesan a un mayor número de personas en virtud de que cubren los aspectos fundamentales de la operación de las empresas.

Desde el punto de vista interno, los más interesados en la información financiera de la empresa son: el Consejo de Administración y el Presidente o Director General.

La complejidad de la administración operativa de nuestros tiempos, con su producción a gran escala y la distribución comercial, han hecho que sea muy difícil para el ejecutivo mantenerse en contacto directo con cada una de las actividades de la compañía; de aquí la importancia para el ejecutivo, de los estados financieros que junto con otra información y estadísticas puede lograr:

- 19.- Medir la efectividad de sus propias políticas y decisiones.
- 20.- Determinar la sugerencia de adoptar nuevas políticas y procedimientos.
- 30.- Informar a los accionistas de los resultados de sus esfuerzos administrativos.

Desde el punto de vista externo, las instituciones de crédito y los proveedores han venido a depender esencialmente de la información financiera de la empresa para tener elementos de juicio que necesitan para establecer riesgos de crédito, ya que actualmente la evaluación del crédito no es sólo resultado de las relaciones personales. La información e interpretación financiera que los acreedores otorgantes de crédito dan a los estados financieros de la empresa, es actualmente la principal determinante de las decisiones de crédito.

Los accionistas y los acreedores a largo plazo tienen un interés principal en la información financiera de la compañía. Participan en un interés común de la solvencia, estabilidad, rentabilidad y proyección futura de la empresa en la que mantienen compromisos de capital. La información financiera es la medida de revalidar sus criterios o de formar nuevos juicios respecto a la conveniencia de mantener las inversiones de capital que han emprendido.

Las autoridades hacendarias también reciben los beneficios de la empresa para determinar la corrección de las cargas fiscales de que es sujeto o retenedor la empresa en cuestión. Además, de diversas dependencias gubernamentales con relación a concesiones y franquicias o bien para obtener información estadística, necesaria para orientar las directrices de los países.

Los estados financieros secundarios, salvo casos especiales, por presentar aspectos aislados, interesan desde un punto de vista interno o de la administración financiera de la empresa.

En resumen, como se ha indicado, varios sectores están interesados en conocer la fortaleza o debilidad financiera de la

empresa, tomada como un conjunto o bien sobre una fase del negocio en particular; para esto se deberán analizar y estudiar los estados financieros mediante los métodos de análisis que miden, comparan y ponderan hechos, de manera que pueda darse respuesta a una diversidad de preguntas formuladas por los usuarios de la información financiera de la empresa, como por ejemplo:

Proveedores:

- Capacidad de venta de sus clientes
- Capacidad de producción de sus clientes
- Capacidad de pago de sus clientes

Acreeedores bancarios:

- Situación financiera
- Perspectivo de crédito
- Cuantía y especificación de las garantías que proporcionan

Acreeedores:

- Liquidez del cliente
- Garantía que respalden sus créditos

Inversionistas a largo plazo:

- Relación entre el capital invertido y los intereses obtenidos
- Situación económica de sus clientes
- Seguridad y garantía de su inversión

Audidores internos y externos;

- La eficiencia del sistema de control interno
- Importancia relativa de las cuentas auditadas
- Para efectos del dictamen con o sin salvedades
- Para efectos del informe de auditoría (corto o largo)

Funcionarios de nivel directivo:

- Posibilidad de obtener créditos
- Aumentar los ingresos de la empresa
- Disminuir costos y gastos
- Control de la situación financiera
- Control eficiente de operaciones
- Para efectos de información

Empleados y trabajadores:

- Cálculo de revisión de la participación de utilidades
- Revisión de contratos colectivos de trabajo
- Prestaciones sociales

Gobierno:

- Control de causantes y de impuestos
- Cálculo y revisión de impuestos
- Revisión de dictámenes de contadores públicos
- Estimación de impuestos

Consultores y asesores:

- Información a sus clientes
- Prestación de servicios

Limitaciones de la Información

Los estados financieros no son exactos ni las cifras que se muestran son definitivas. Esto sucede así porque las operaciones se registran bajo juicios personales y principios de contabilidad que permiten optar por diferentes alternativas para el tratamiento y cuantificación de las operaciones, las cuales se cuantifican en moneda, que por otra parte no conserva su poder de compra y al paso del tiempo puede perder su significado en las transacciones de carácter permanente, y en economías con una actividad inflacionaria importante las operaciones pierden su significado a muy corto plazo.

Actualmente la inflación, además de haberse prolongado en el tiempo, ha incrementado su intensidad, haciendo necesario hoy más que nunca, que la información financiera sea una herramienta útil para el usuario.

La técnica ha seguido avanzando y el I.M.C.P., A.C., emitió el boletín 8-10. Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera; que tiene por objeto establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información financiera, que se ven afectadas por la inflación.

Dada la complejidad inherente al ajuste integral, se adopta por ahora un enfoque parcial simplificado, limitando la actualización a aquellos renglones de los estados financieros en los cuales, en la mayor parte de los casos, las cifras históricas suelen producir una deformación más acentuada. Esta actualización parcial representa, necesariamente, una limitante a la comparabilidad de la información financiera.

De aquí se puede concluir que las cifras contenidas en los estados financieros no representan valores absolutos; consigüentemente la información que ofrecen no es la medida exacta de su situación ni de su productividad, sino es provisional. Por lo tanto, la utilidad o pérdida definitiva no se conoce sino hasta el momento de la venta o liquidación de la entidad.

Según el boletín de principios de contabilidad A-1. Esquema de la teoría básica de la contabilidad financiera, del I.M.C.P., A.C., establece que "La contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente - información cuantitativa expresada en unidades monetarias de - las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, con objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica".

De la definición anterior se deduce que existen intangibles que no pueden ser medidos por los sistemas de captación de las empresas, como son la capacidad de administrar, la localización de la empresa en las fuentes de abastecimiento, las condiciones del mercado, los recursos humanos con que cuenta, etc. Todo - lo anterior redundo en la productividad de la empresa, pero no es cuantificable en los estados financieros como activos.

Características de los Estados Financieros

Un estado financiero debe presentarse encabezado por el nombre de la empresa a que se refiere, una breve descripción de lo

que muestra o contiene, la fecha o el período que cubre y la información que se presenta.

Deberá cuidarse que la terminología empleada sea comprensible, tomando en cuenta quiénes serán los lectores de los estados financieros.

Por ser estados financieros, está referida la información en unidades monetarias, siendo recomendable se indique la clase de moneda en que están expresadas.

La fecha apropiada para determinar el cierre anual de las operaciones, es recomendable fijarla en atención al tipo de actividad o actividades y necesidades de la empresa. Esta fecha debe atender al ciclo de operaciones, si es el caso de ciertos negocios de ciclo económico definido. Si tal no es el caso, la fecha puede ser determinada arbitrariamente, y muy frecuentemente al finalizar el año calendario, teniendo la ventaja en nuestro medio de que la información de carácter fiscal y estadístico, entre otras, que se debe proporcionar anualmente a las autoridades gubernamentales, coincida con el registro de las operaciones, ya que el ejercicio del gobierno va con el año natural.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las sociedades deben preparar un balance cuando menos una vez al año. La Ley del Impuesto sobre la Renta obliga a determinar las utilidades de las empresas una vez al año, con objeto de establecer las que sean sujetas al pago del impuesto.

Existe la tendencia, y en algunos casos la obligación, de publicar anualmente los estados financieros para conocimiento del público en general. Las empresas tienen en sus manos una fuente de publicidad importante para su futuro desarrollo, esto es, la información financiera anual que se presenta a los accionistas en un folleto voluminoso y atractivamente ilustrado, con el fin de dar cuenta y razón de los resultados de la empresa, así como para exponer los planes futuros.

En él debe incluirse información estadística comparativa e histórica sobre todos los asuntos sobresalientes de la empresa tales como ventas, utilidades, distribución de dividendos, crecimiento, así como la investigación tecnológica y de ingeniería realizada o por realizar, productos existentes y nuevos productos, la modernización de la planta y equipo, los planes futuros de inversión, la historia de la compañía, las prestaciones que gozan los empleados (como los planes de pensiones, gastos médicos mayores, etc.)

Además de lo anterior, esta publicación incluye los estados financieros principales, un informe de la administración relativo a los principales acontecimientos del ejercicio social, los planes de expansión o proyectos que se espera realizar. En los últimos años también se han ofrecido los estados comparativos de los últimos ejercicios con objeto de dar a conocer las tendencias financieras y operacionales de la empresa. Generalmente adjuntan los dictámenes respectivos del Auditor Externo y del Comisario sobre los estados financieros.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los principios de contabilidad generalmente aceptados pueden ser definidos como las reglas o normas desarrolladas por la técnica contable que se observan para registrar las operaciones y la presentación de estados financieros; es decir, la presentación de la situación financiera y de los resultados de las operaciones hecha a través de los estados financieros, no es una presentación arbitraria sino basada en la experiencia, el desarrollo de la técnica contable y la aceptación general.

Los estados financieros deben explicar bajo qué reglas particulares han sido preparados para que las personas interesadas en los estados financieros puedan aplicar las técnicas de análisis y comparaciones con otros estados financieros y se formen un juicio respecto a la situación financiera de la empresa;

en otras palabras puede decirse que los llamados principios de contabilidad forman el lenguaje común de la técnica contable.

La expresión "principios de contabilidad generalmente aceptados" no reúne conceptos que sean del conocimiento del público en general. En la misma profesión no hay un acuerdo general - acerca de esta designación, por lo que la frase resulta en muchas ocasiones incomprensible para algunos lectores.

Los términos "generalmente aceptados" se emplean comúnmente en el ejercicio de la profesión, pero no están absolutamente - determinados. Datan del año 1934 cuando el Instituto Americano de Contadores propuso una nueva forma de dictamen para los estados financieros; en él por primera vez se menciona que los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la empresa y los resultados de las operaciones de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados consistentemente, queriendo decir con esto que los - estados financieros no son un producto de la imaginación de - quien los elaboró sino que están expresados en un lenguaje común, de manera que su interpretación sea clara y factible su - comprensión.

La técnica contable ha establecido tres clases de conceptos que son: principios, reglas particulares y criterio prudencial de la aplicación de las reglas particulares.

Los principios se dividen en dos grupos: los que identifican y delimitan el ente económico y sus aspectos financieros, y los que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación.

1º.- Los principios de contabilidad que identifican y delimitan el ente económico son:

- a) Entidad.- Se acepta que una empresa tiene vida y operación diferentes de las personas o socios que la forman. Es decir, tiene personalidad jurídica propia y totalmente separada.

- b) Realización.- Se presume que los costos y gastos se registran paralelamente a los ingresos que los originaron.
- c) Período Contable.- Se presume que las operaciones de las empresas se dividen en lapsos o ejercicios y al terminar cada uno se efectúa un cierre de las operaciones.

29.- Los principios de contabilidad que establecen la base para cuantificar las operaciones del ente económico y su presentación son:

A.- Principios que establecen la base para cuantificar las operaciones:

- a) Valor Histórico Original.- El poder adquisitivo de la moneda en su constante fluctuación tiene importancia secundaria para el registro de las operaciones, siendo de mayor importancia el valor nominal empleado en las operaciones; es decir, las operaciones deben ser registradas al valor de los activos erogados con el fin de unificar diferentes estimaciones de valor y ofrecer una evidencia documental del costo.
- b) Negocio en Marcha.- Bajo esta presunción se establece que una empresa tiene existencia continua y no limitada a un lapso determinado. De no ser así, todos los activos tendrían que presentarse a su valor de realización.
- c) Dualidad Económica.- La doble dimensión de la estructura contable de la unidad económica es básica para su comprensión y su realización con otras entidades. La dualidad se constituye, por una parte, con los recursos con que cuenta el ente económico para la realización de sus fines, y, por la otra, con las fuentes de esos recursos; es decir, los hechos y fenómenos económico-financiera

ros que afectan a las entidades tienen una causa y un efecto. La causa son aquellos hechos y fenómenos económico-financieros que afectan el patrimonio de la entidad y al registrarse se aprecia su efecto en la estructura financiera.

B.- Principio referente a la presentación de la información:

Revelación Suficiente.- Los estados financieros deben contener en forma clara y comprensible la información necesaria para que el lector pueda juzgar la situación financiera y el resultado de las operaciones.

Los principios anteriores deben llenar los requisitos generales, que son:

- a) **Importancia Relativa.-** La información que contienen los estados financieros debe mostrar aspectos importantes susceptibles a ser cuantificados en unidades monetarias. El no detallar en los estados financieros partidas relativamente insignificantes, hace que la atención del lector se fije en los conceptos fundamentales. Las partidas de reducida importancia relativa con respecto a los totales que se presentan, deben ser agrupadas y presentarse globalmente a menos que la presentación de tales partidas menores sea esencial para una finalidad específica. Deben agruparse partidas homogéneas que conduzcan a totales o subtotales cuyo dato sea de utilidad, sin mezclar partidas de naturaleza diferente entre sí.
- b) **Consistencia.-** La información que se presenta en los estados financieros requiere que se sigan procedimientos de cuantificación usados en estados anteriores o precedentes, con objeto de que algún cambio de dichos procedimientos no conduzcan a conclusiones erróneas. Cuando sea necesario adoptar un cambio que afecte la comparabilidad de los resul

tados, es necesario indicar en los estados financieros el cambio efectuado y su repercusión en las cifras contables. Igualmente, esto es aplicable a la agrupación y presentación de información.

Reglas Particulares de Aplicación a la Información

Las reglas particulares son las aplicables específicamente a los diferentes conceptos que integran los estados financieros; se dividen en reglas de valuación y reglas de presentación.

Las reglas de valuación son aplicables principalmente a los estados financieros estáticos que muestran la imagen de una situación a una fecha determinada, tal como el balance general, y señalan que es conveniente indicar en las partidas de mayor importancia las bases de valuación adoptadas. Se ha venido - acostumbrando a hacer tal indicación en los renglones de inversiones en valores, inventarios, activos fijos y en los pasivos de importancia apreciable.

Las reglas de presentación son:

- a) Terminología.- Aun cuando se presume que los lectores de los estados financieros tienen la preparación básica para comprenderlos, el empleo de la terminología técnica debe ser especialmente vigilado con objeto de que su lectura - no conduzca a interpretaciones erróneas y muestre con claridad la naturaleza del concepto que se indica.
- b) Extensión.- La extensión de un estado financiero debe estar condicionada a un tamaño convencional de lectura, sin condensar conceptos que convenga presentar en forma individual ni presentar análisis que puedan resultar de una - extensión tal que la atención del lector se pierda. En - el caso de tener la necesidad de presentar análisis o detalles importantes o significativos y que éstos ocupen - gran parte del estado, se recomienda en algunos casos mostrarlos por separado para resumir en lo posible la extensión de los estados.

c) Completa información.- Los estados financieros deberán contener toda la información necesaria para que sean comprendidos razonablemente por los lectores. Cuando exista algún hecho importante para la debida interpretación de los estados, es conveniente describirlo mediante el uso de indicaciones entre paréntesis o en notas al pie o adjuntas a los estados. Esta información no se limita a la fecha o período a que se refieren los estados financieros, sino también a los hechos o sucesos que se conozcan durante el período comprendido entre la fecha referente a los estados financieros y la fecha de su emisión.

Las reglas particulares serán tratadas específicamente en cada uno de los conceptos que integran los estados financieros. Sin embargo, conviene anticipar que éstos deben reunir ciertas características generales que a continuación se mencionan:

- a.- Satisfacer necesidades generales de información
- b.- Ser razonables y prácticos en su aplicación
- c.- Originar resultados equitativos y comprensibles
- d.- Poder aplicarlos en diversas circunstancias
- e.- Producir resultados comparables, de período a período y también entre la información de diferentes empresas
- f.- Tener adaptabilidad consistente

En la aplicación de las reglas particulares para el registro de las operaciones es necesario, en una situación de alternativa, optar por la menos optimista, con el fin de prevenir reparatos de utilidades no ganadas y presentar una información que conduzca a conclusiones realistas. A este concepto se le llama "conservativismo" (criterio prudencial de aplicación de las reglas particulares) y de él se deriva una regla que se expresa así: "Las utilidades se registran cuando se realizan y las pérdidas cuando se conocen"; así también de él se deriva la regla de valuación de "costo o mercado el más bajo", empleada generalmente en inversiones e inventarios.

Este criterio ha estado evolucionando y existe una tendencia fuerte para valorar ciertos activos, como por ejemplo inventarios a valor de reemplazo que contradice esta filosofía contable. Dicho criterio es aplicable a las reglas particulares.

Lo anterior está regulado por los Boletines de Principios de Contabilidad de la serie A del I.M.C.P., A.C.

B) El Estado de Situación Financiera

Generalidades

El estado de situación financiera muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica a una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. Si el estado de situación financiera es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de los accionistas de un período a otro.

El estado de situación financiera comprende información clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: - activos, pasivos y capital. En cuanto a su importancia, éste forma parte del grupo de los estados financieros básicos.

El término "balance" que se emplea para denominar a este estado financiero no es el más adecuado; pero debido a la costumbre, sigue siendo usado preponderantemente en relación con otras denominaciones. El término "balance general" proviene del balance que hacen por una parte la lista de los bienes de que dispone, y por otra, la de los individuos, sociedades o instituciones que se reunieron en el negocio. También se usan los siguientes títulos para denominar a este estado financiero: estado de conciliación financiera; estado de posición financiera; estado de situación financiera; estado de activo, pasivo y capital; y estado de contabilidad.

Como se ha dicho anteriormente, el "balance general" comprende el análisis de las propiedades de una empresa y la proporción en que intervienen los acreedores y los accionistas o dueños de tal propiedad, expresados en términos monetarios. Por tanto, es un estado que muestra la "situación financiera", y - la denominación más adecuada es "Estado de Situación Financiera".

Las formas de presentación del estado de situación financiera son:

a) En forma de cuenta "americana": Es la presentación más usual; se muestra el activo al lado izquierdo, el pasivo y el capital al lado derecho. Esta presentación obedece a la fórmula: activo igual a pasivo y capital.

En forma de cuenta "inglesa": Conserva la misma fórmula - pero invertida; es decir, capital más pasivo es igual a - activo. El estado financiero muestra, en el lado izquierdo y en primer término, el capital; en segundo término, - el pasivo. A la derecha los activos, principiando por los no circulantes y terminando con los circulantes.

b) En forma de reporte: Es una presentación vertical, mostrándose en primer lugar el activo, posteriormente el pasivo y por último el capital. Esta presentación obedece a la fórmula: activo menos pasivo, igual a capital.

c) En forma de condición financiera: Es una presentación vertical igual que la anterior, pero se obtiene el capital - de trabajo que es la diferencia entre activos y pasivos - circulantes. Aumentando los activos no circulantes y deduciendo los pasivos no circulantes se obtiene el capital.

En función a su grado de análisis, el estado de situación financiera puede clasificarse en: analítico y condensado. Esta clasificación es un tanto subjetiva, ya que no es determinable con exactitud hasta qué grado de análisis pueden considerarse los estados de situación financiera en un grupo u en otro.

En términos generales, puede afirmarse que en la forma analítica se detallan las partidas que forman ciertos grupos, como en el caso de las diversas clasificaciones de inventarios.

El estado de situación financiera condensado se presenta generalmente indicando los conceptos en grupos generales; por ejemplo, la inversión total en los terrenos, planta y equipo.

En la presentación de un estado de situación financiera o de un estado financiero en general, deben proporcionarse algunos datos y seguir ciertas normas, que se denominan reglas generales de presentación y son:

- a.- Nombre de la empresa
- b.- Título del estado financiero
- c.- Fecha a la que se presenta la información
- d.- Márgenes individuales que debe conservar cada grupo
- e.- Cortes de subtotales y totales claramente indicados
- f.- Moneda en que se expresa el estado.

Activo

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del estado de situación financiera, que debe ser aplicado a ingresos futuros.

Existen principalmente dos formas para clasificar el activo; la primera que lo clasifica en tres grupos principales: circulante, fijo y cargos diferidos.

La segunda forma reconoce dos grupos únicamente: el activo circulante y el no circulante; el grupo de cargos diferidos que dará incluido en el grupo de activo circulante o activo no circulante, según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero a corto plazo o en el ciclo financiero a largo plazo.

El ciclo financiero a corto plazo puede definirse como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este ciclo financiero son los que se agrupan como activos circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va gradualmente interviniendo en el ciclo financiero a corto plazo a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son principalmente las que constituyen los activos no circulantes.

Es importante considerar que la base fundamental para hacer la distinción entre circulantes y no circulantes es primariamente el propósito con que se efectúa la inversión; es decir, si ésta se hace con una finalidad permanente o no.

Siguiendo este principio, las diferentes partidas de activo circulante y del no circulante se presentan en el orden de su probable convertibilidad en efectivo. Así, el activo circulante se presenta en el siguiente orden:

- Efectivo en caja (s) y banco (s)
- Inversiones temporales
- Cuentas y documentos por cobrar
- Inventarios
- Cargos diferidos a corto plazo

En forma similar, el activo no circulante se acostumbra presentarlo en el orden probable de su liquidez, como sigue:

- Cuentas y documentos por cobrar
- Inversiones en valores
- Activo fijo tangible (terrenos, edificios, maquinaria y equipo, etc.)
- Activos fijos intangibles (patentes, marcas, crédito mercantil)

- Cargos diferidos a largo plazo (gastos de organización, campañas de publicidad, etc.)

Existen ciertos tipos de activos que presentan controversias en cuanto a agruparlos como circulantes o no circulantes. Tal es el caso de los inventarios de las empresas tabacaleras o vinícolas, los cuales generalmente representan una inversión a largo plazo, no obstante que se adquieren con el propósito de revenderlos, y por tanto, son inversiones típicamente circulantes.

En vista de la dificultad práctica de determinar el ciclo financiero a corto plazo para los diferentes tipos de empresas, se ha adoptado el término de un año para determinar la clasificación de ciertos activos; por lo cual se acostumbra presentar como activos no circulantes aquellos que aun cuando podrían formar parte del ciclo financiero a corto plazo, representan una inversión cuya convertibilidad en efectivo tomará más de un año.

Pasivo

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación financiera, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o consolidado. También existen otras dos formas para clasificar el pasivo, la primera lo clasifica en tres grupos principales: circulante, fijo y créditos diferidos; la segunda forma reconoce dos grupos únicamente: el pasivo a corto plazo y el pasivo a largo plazo.

La distinción fundamental entre los pasivos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se produce dentro de un año o en el ciclo normal de operaciones a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor de dicho lapso, debe clasificarse como no circulante o a largo plazo. En caso de clasificar el pasivo circulante con base en el ciclo financiero a corto plazo, deberá revelarse este hecho en los estados financieros mediante una nota.

Esta clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes, y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El pasivo debe valorizarse de acuerdo a su monto nominal de restitución o pago, y los pasivos expresados en moneda extranjera, a su conversión al tipo de cambio vigente.

Los pasivos circulantes proceden generalmente de las operaciones de la empresa a corto plazo. Los conceptos que normalmente forman este grupo son: documentos por pagar a bancos, a proveedores, a otros; cuentas por pagar a proveedoras, a otros; anticipos de clientes; compañías afiliadas; pasivos estimados. La parte del pasivo a largo plazo que por el transcurso del tiempo llega a tener vencimientos dentro del ciclo inmediato de las operaciones, se convierte en pasivo a corto plazo, y por lo tanto, se clasifica dentro de las cuentas o documentos por pagar a bancos o a proveedores.

El pasivo consolidado o a largo plazo se establece por lo general para efectuar inversiones de carácter permanente. Por esta causa el pago se establece en relación a la capacidad de generación de fondos que origina la depreciación o amortización del activo tangible no circulante.

Dentro de este concepto encontramos hipotecas, emisión de obligaciones, préstamos refaccionarios, de habilitación o avío y, excepcionalmente, créditos recibidos de proveedores.

El pasivo contingente lo constituyen las obligaciones que es tan sujetas a la realización de un hecho, por el cual desaparecerán o se convertirán en pasivos reales.

Los créditos diferidos los constituyen partidas acreedoras - que deben ser acreditadas a resultados de ejercicios futuros, y que por tanto, se convertirán en obligaciones o utilidades. Por esta causa, los créditos diferidos se suelen presentar después del pasivo y antes del capital, como un grupo independiente.

Capital Contable

Al capital contable se le designa con diferentes términos, - como por ejemplo: "patrimonio de los accionistas", "capital social y utilidades retenidas", o si es el caso "capital social y déficit".

El término "capital contable" designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más (o menos) sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, como pueden ser revaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas, valuadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Como consecuencia de la valuación anterior, el capital contable no representa el valor de la empresa, porque las transacciones en el transcurso del tiempo se han registrado con el poder adquisitivo del dinero en la fecha en que se realizaron, y por tanto, el capital contable muestra el capital social aportado, correspondiente a unas unidades monetarias con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado; y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

El capital contable debe mostrarse en el estado de situación

financiera, segregando las partidas que lo forman, con objeto de mostrar las fuentes de que ha procedido. El capital contable está integrado por los siguientes conceptos:

- Capital social
- Otras aportaciones de los socios o accionistas
- Utilidades retenidas:
 1. Aplicadas a reservas
 2. Pendientes de aplicar
- Revaluaciones de activo
- Aportaciones no reembolsables hechas por terceros
- Utilidad o pérdida del ejercicio

En el caso de sociedades de capital variable es necesario mostrar en el estado de situación financiera o mediante notas, el monto del capital fijo y del capital variable máximo autorizado.

C) Estado de Resultados

Generalidades

Este estado forma parte del grupo de los estados financieros básicos.

Mientras el estado de situación financiera expresa en unidades monetarias la forma en que están invertidos los recursos - así como la propiedad que de ellos se tiene, el estado de cambios en la situación financiera en base a efectivo señala los cambios ocurridos en el manejo de efectivo entre dos fechas; - el estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de una empresa y el resultado final de los mismos, en forma de un beneficio o una pérdida. Estos estados se relacionan entre sí en cuanto a la modificación sufrida en el capital contable, en virtud del resultado de las operaciones.

Desde un punto de vista objetivo, el estado de resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un

aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un período determinado. Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de resultados, ya que las cifras presentadas son una buena base como indicadores.

La presentación del estado, por lo tanto, debe hacerse en la forma que el usuario obtenga mayor facilidad y provecho de él - para la predicción del futuro.

Si es comparativo, el estado de resultados reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio. Si se presenta comparándolo con cifras de períodos anteriores y/o con cifras presupuestadas será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejoras realizadas.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos, costos y gastos, y así debe ser expresado en el estado de resultados.

Podemos considerar que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales. Los costos y gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa.

Los costos y gastos, en el estudio de este estado, se clasifican en directos (variables) y periódicos (constantes y regulados o semi-fijos). Son directos los que se generan simultáneamente al ingreso y como consecuencia de él; por ejemplo: el costo de ventas. Son periódicos los generados por el transcurso del tiempo y no se relacionan en forma directa con el ingreso; ejemplos: depreciación en línea recta, rentas, etc.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa, en forma acumulativa, las cifras de ingresos, costos y gastos resultantes en un período determinado; no puede considerarse estático, ya que tiene un carácter de movimiento la acumulación de cifras, a diferencia del estado de situación financiera, cuyo carácter muestra la posición financiera a una feg

cha determinada. El estado de resultados también es preponderantemente económico, ya que muestra cifras expresadas en unidades monetarias producto de la cuantificación de las operaciones efectuadas por la empresa. Sin embargo, la moneda es únicamente un instrumento de medición dentro de la contabilidad, y deberá considerarse que tiene un valor que cambia, en mayor o en menor grado en función de los eventos económicos. Asimismo, el estado de resultados puede estar considerablemente influenciado por unidades monetarias de años anteriores con otro poder de compra, -provenientes de inversiones en bienes, principalmente inventarios y depreciación de propiedad, planta y equipo.

La corrección de un estado de resultados, depende fundamentalmente de que se incluya la totalidad de las partidas de ingresos, así como las de costos y gastos, atribuibles a los ingresos realizados (costos directos) y aquellos gastos en que se ha incurrido por el transcurso del tiempo que cubre el estado.

Si un estado de resultados incluye partidas que corresponden a ejercicios anteriores, se le denomina "inclusivo"; si no los incluye se le denomina "limpio". Las partidas de períodos anteriores si son sustanciales se deben presentar por separado después de la utilidad neta del año, con el fin de no distorsionar los resultados actuales. Es posible llevarlas directamente al superávit para que el estado de resultados quede "limpio"; pero en muchas ocasiones esto no es posible por la política que siguen algunas empresas respecto a la autorización que se requiere de los accionistas para afectar el capital contable.

Los administradores de una empresa, quienes tienen bajo su responsabilidad tanto la custodia de las propiedades de ella como los resultados que se obtienen de la inversión, se interesan no sólo en la utilidad neta sino también en las informaciones de utilidades a diferentes niveles (bruta, utilidad de operación, y antes de impuestos), así como en las cifras individuales de ingresos y gastos -con el fin de evaluar el resultado de las actividades contra los presupuestos-, y en comparaciones de ejercicios anteriores o empresas similares tendientes a la corrección de fallas e incremento de los resultados.

Formas de Presentación

Las diferentes formas de presentación se detallan a continuación (los cuadros respectivos que se indican, se localizan de la página 79 a la página 87):

1º.- En cuanto a etapas de información:

- | | |
|--|---|
| a) De etapas múltiples
(Modelo 1, Cuadro 3) | Separación de conceptos de ingresos, costos y gastos. |
| b) De una etapa
(Modelo 2, Cuadro 4) | Agrupamiento de conceptos de ingresos y gastos separadamente. |

2º.- En cuanto al método de valoración de inventarios:

- | | |
|---|---|
| a) Tradicional (costos históricos) (Modelo 3, Cuadro 5) | Costos totales de producción incluidos en el costo de ventas. |
| b) Marginal (costo directo) (Modelo 4, Cuadro 6) | Costos directos variables de producción incluidos en el costo de ventas.
Costos fijos e indirectos de producción íntegramente absorbidos por resultados. |
| c) Predeterminados y estándar (Modelo 5, Cuadro 7) | Variaciones entre costos reales y predeterminados, incrementando o disminuyendo el costo de ventas. |

3º.- En cuanto al análisis de costo de ventas y costo de producción:

- | | |
|--|--|
| a) Presentación no analizada del costo de ventas (en un solo renglón) (Modelo 1, Cuadro 3) | |
| b) Presentación analizada del costo de ventas (compras e inventarios iniciales y finales) (Modelo 6, Cuadro 8) | |

4º.- En cuanto a la información de utilidades a diferentes niveles:

- | | |
|--|---|
| a) De etapas múltiples
(Modelo 1, Cuadro 3) | Determinación de utilidades a diferentes niveles. |
|--|---|

E) El Estado de Modificaciones al Capital Contable y Estado de Utilidades Retenidas

En la actualidad se usa con mucha frecuencia un estado que muestra las alteraciones sufridas en el patrimonio de los socios, es decir, en las diferentes clasificaciones del capital contable durante un lapso o período determinado. A este estado se le llama Estado de Modificaciones al Capital Contable. Cuando durante un lapso determinado el capital social de una empresa no ha sufrido modificación, puede eliminarse del estado el renglón del capital social y sólo incluir los cambios en las utilidades retenidas. Este caso sucede con frecuencia y al estado se le denomina Estado de Utilidades Retenidas. Es un estado dinámico y es el enlace del estado de situación financiera y el estado de resultados; el primero en lo relativo a la utilidad que forma parte del capital contable y el segundo a la utilidad neta del año o período.

La importancia de estos estados estriba en el interés que el accionista, socio o propietario de una empresa tiene en conocer las modificaciones que ha sufrido su patrimonio o la proporción que a él le corresponda durante un ejercicio social o un período. En forma secundaria, el estado tiene interés en cuanto a que muestra los dividendos repartidos, las segregaciones que se hacen de las utilidades para fines generales o específicos (traspasos a las reservas de capital) así como las cantidades que se encuentran disponibles de las utilidades para ser repartidas en forma de dividendos o para aplicarlas a fines generales o específicos.

A continuación se muestran los orígenes o causas de los aumentos o disminuciones del capital contable:

	AUMENTO	DISMINUCION
Capital social	a) Aportaciones	a) Reducción o extinción
	b) Capitalización de utilidades y otros	b) Pérdidas

Otras aportaciones de los socios o accionistas	a) Aportaciones	a) Reducción o extinción b) Pérdidas c) Capitalización
Reservas de capital	a) Traspaso de las utilidades por aplicar	a) Aplicaciones a fines específicos b) Dividendos decretados c) Absorción de pérdidas, si no existen o no son suficientes las utilidades retenidas pendientes de aplicar. d) Capitalización
Utilidades retenidas pendientes de aplicar	a) Utilidades del ejercicio	a) Aplicación a reservas de capital b) Dividendos decretados c) Absorción de pérdidas d) Capitalización
Revaluaciones de activos	a) Monto de la revaluación	a) Extinción de los activos no circulantes b) Capitalización
Aportaciones no reembolsables hechas por terceros	a) Donaciones	a) Restitución de donaciones b) Absorción de pérdidas

		c) Capitalización
Utilidad o pérdida del ejercicio	a) Utilidad del ejercicio	a) Pérdida del - ejercicio

En el estado de utilidades retenidas se principia con las utilidades retenidas pendientes de aplicar de años anteriores y se agregan o disminuyen las causas o efectos descritos con anterioridad.

Es recomendable que todos los movimientos estén autorizados - en actas. No debemos perder de vista que el capital contable - es propiedad de los accionistas o socios y éstos deberán ordenar su manejo o distribución.

F) El Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo o Estado de Flujo de Efectivo

Generalidades

En el boletín 8-11 Estado de Flujo de Efectivo o Estado de Cambios en la Situación Financiera en Base a Efectivo, se establece que (párrafo 6):

"En las circunstancias de nuestro entorno económico actual, caracterizado por una inestabilidad económica generalizada, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidez que es el problema fundamental que afecta a la generalidad de las entidades, los usuarios de los estados financieros demandan información más amplia sobre la generación y aplicación de recursos, para poder evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de las entidades, por lo cual esta comisión considera que el estado de cambios en la situación financiera debe ser reemplazado por el estado de cambios en la situación financiera en base de flujo de efectivo, a efecto de satisfacer adecuadamente las necesidades de los usuarios de la información".

La finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar en forma condensada y comprensible, la información sobre el manejo de efectivo por parte de la empresa durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios - ocurridos en la situación financiera, para que los usuarios de la información financiera puedan conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la entidad a través de los siguientes aspectos básicos:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.
- Manejo de las inversiones y financiamientos a corto y a largo plazo durante el período.
- Como consecuencia de los dos aspectos anteriores, tener una explicación de los cambios en la situación financiera reflejados en el estado de situación financiera comparativo.

Para efectos de este estado, el concepto efectivo abarca las existencias de efectivo en caja y bancos, así como en inversiones temporales (en fondos y en valores) que se utilizan normalmente para invertir los excedentes de efectivo.

La base para preparar el estado de flujo de efectivo es un estado de situación financiera comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de resultados correspondiente al mismo período.

Las variaciones obtenidas nos permiten identificar los orígenes que se refieren a aumentos de capital (aportaciones de socios y capitalización de utilidades), aumentos de pasivos (financiamientos bancarios o de particulares) y a disminución de activos no circulantes (ventas de activos fijos o reducción de inventarios); y las aplicaciones relativas a aumentos de activos no circulantes (adquisición de activos fijos), disminución de pasivos (pagos de deuda por empréstitos) y disminución del capital contable (por pérdidas, pago de dividendos y reducción de capital).

Es importante traducir el resultado neto reflejado por el estado de resultados a flujo de efectivo, mediante la segregación

de las partidas incluidas en dicho resultado, que no implicaron recepción o desembolso de efectivo. Asimismo, aquellos movimientos contables que sólo representen traspasos y no impliquen movimientos de fondos, deberán ser compensados para efectos de la preparación de este estado.

Por lo tanto, los conceptos fundamentales que integran el estado de flujo de efectivo, son los siguientes:

- Flujo de efectivo generado por la operación.
- Financiamientos y otras fuentes de efectivo.
- Inversiones y otras aplicaciones de efectivo.
- Incremento (o decremento) neto en el efectivo.

Fuentes de Efectivo

Se consideran como fuentes de efectivo, a el flujo de efectivo generado por la operación normal o propia de la entidad y a los financiamientos.

El monto del primer concepto se determina tomando como punto de partida el resultado neto del ejercicio al que se le adicionan o se le deducen las partidas incluidas en el estado de resultados que no implicaron una recepción o un desembolso de efectivo.

A estas partidas se les denomina usualmente "partidas virtuales". Entre las partidas virtuales que se presentan con más frecuencia, pueden mencionarse las siguientes:

- Depreciación y amortización.
- Estimación de cuentas de dudosa recuperación.
- Estimación de inventarios obsoletos y de lento movimiento.
- Reserva para pensiones y primas de antigüedad.
- Gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio (intereses, sueldos y salarios, rentas, servicios públicos, impuestos, pensiones y primas de antigüedad, etc.), reflejados usualmente en el rubro de pasivo acumulado, del balance.

- Fluctuaciones cambiarias cargadas a resultados, cuyos pasivos están pendientes de pago.

Las variaciones en las inversiones y financiamientos relacionados estrechamente con la operación, como es el caso de las cuentas por cobrar a clientes, inventarios y proveedores, se consideran o no como flujos de efectivo, dependiendo del criterio de la administración financiera, por lo que ambas consideraciones tienen validez.

En el monto del segundo concepto figuran todos los rubros distintos de los integrantes del flujo de operación que también producen un flujo de efectivo. Dentro de los rubros que comúnmente constituyen fuentes de financiamiento, pueden mencionarse los siguientes:

- Créditos de proveedores de bienes y servicios.
- Créditos bancarios.
- Préstamos de accionistas y/o empresas afiliadas.
- Aportaciones de capital.
- Desinversiones (ventas de activos fijos, reducciones de inventarios, etc.).

Aplicaciones de Efectivo

En las aplicaciones de efectivo se contemplan las inversiones y el incremento (o decremento) neto en el efectivo.

Dentro de la primera sección figuran todos aquellos conceptos que hayan ocasionado un desembolso de efectivo. Entre los renglones en que comúnmente se localizan las aplicaciones de efectivo, pueden mencionarse los siguientes:

- Inversiones circulantes (en inventarios, en cuentas por cobrar y en pagos anticipados, siempre que no se consideren como parte del flujo de operación).
- Inversiones de inmuebles, planta y equipo.
- Otras inversiones permanentes.

- Pagos de pasivos a corto y a largo plazo (sin incluir el de - proveedores si se agrupa dentro del flujo de operación).
- Pago de dividendos.
- Reembolso por reducciones de capital.

El incremento (o decremento) neto en el efectivo será la cifra resultante de la suma algebraica de las fuentes de efectivo menos las inversiones.

Los orígenes y aplicaciones de efectivo que provocan transacciones o eventos extraordinarios deben presentarse por separado, destacando su carácter extraordinario (no recurrente).

Tanto las variaciones correspondientes a fluctuaciones cambias derivadas de la conversión a moneda nacional de activos y pasivos en moneda extranjera, como las variaciones correspondientes a la actualización de activos y del capital contable en el estado de situación financiera por efectos de la inflación; no constituyen inversiones ni financiamientos. Por consiguiente - no deben figurar como tales en el estado de flujo de efectivo.

Ver ejemplo de este estado en el Cuadro 10.

CUADRO 3

Modelo 1

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

Ventas totales		\$ 35,028
Devoluciones	\$ 426	
Rebajas y bonificaciones	<u>232</u>	<u>658</u>
Ventas Netas		34,370
Costo de ventas		<u>24,268</u>
Utilidad bruta		10,102
Gastos de operación:		
De administración	3,092	
De venta	<u>4,248</u>	<u>7,340</u>
Utilidad de operación		2,762
Otros ingresos:		
Intereses		<u>182</u>
		2,944
Otros gastos:		
Intereses	800	
Pérdida en venta de equipo	<u>180</u>	<u>980</u>
Utilidad antes de participa- ción de utilidades a los empleados		1,964
Participación de utilidades a los empleados-estimada		<u>140</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,824
Impuesto sobre la renta-estimado		<u>824</u>
Utilidad neta		<u>\$ 1,000</u>

CUADRO 4

Modelo 2

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

Ingresos:		
Ventas netas	\$ 34,370	
Intereses	<u>182</u>	\$ 34,552
Costos y gastos:		
Costo de artículos vendidos	24,268	
Gastos de administración y venta	7,340	
Intereses y pérdida en venta de equipo	<u>980</u>	<u>32,588</u>
Utilidad antes de participación de utilidades a los empleados		1,964
Participación de utilidades a los empleados-estimada		<u>140</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,824
Impuesto sobre la renta-estimado		<u>824</u>
Utilidad neta		<u>\$ 1,000</u>

CUADRO 5

Modelo 3

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

Ventas netas		\$ 34,370
Costo de ventas		<u>24,268</u>
Utilidad bruta		10,102
Gastos de operación:		
De venta	\$ 4,248	
De administración	<u>3,092</u>	<u>7,340</u>
Utilidad de operación		2,762
Otros ingresos:		
Intereses		<u>182</u>
		2,944
Otros gastos:		
Intereses	800	
Pérdida en venta de equipo	<u>180</u>	<u>980</u>
Utilidad antes de participación de utilidades a los empleados		1,964
Participación de utilidades a los empleados-estimada		<u>140</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,824
Impuesto sobre la renta-estimado		<u>824</u>
Utilidad neta		<u><u>\$ 1,000</u></u>

CUADRO 6

Modelo 4

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

Ventas totales		\$ 35,028
Devoluciones	\$ 426	
Rebajas y bonificaciones	232	658
Ventas netas		34,370
Costos directos (o variables):		
De producción:		
Materia prima	20,928	
Mano de obra directa	1,096	
Otros	48	
	22,072	
De venta y distribución	1,032	23,104
Contribución marginal		11,266
Costos periódicos (o fijos):		
De producción	2,196	
De administración y venta	6,308	8,504
Utilidad de operación		2,762
Otros ingresos:		
Intereses		182
		2,944
Otros gastos:		
Intereses	800	
Pérdida en venta de equipo	180	980
Utilidad antes de participación de utilidades a los empleados		1,964

Participación de utilidades a los empleados-estimada	<u>140</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,824
Impuesto sobre la renta-estimado	<u>824</u>
Utilidad neta	<u>1,000</u>

CUADRO 7

Modelo 5

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(miles de pesos)

Ventas totales		\$ 35,028
Devoluciones	\$ 426	
Rebajas y bonificaciones	<u>232</u>	<u>658</u>
Ventas netas		34,370
Costo de ventas:		
A costo predeterminado	23,544	
Variaciones desfavorables:		
Por volumen	256	
Por precios	<u>468</u>	<u>24,268</u>
Utilidad bruta		10,102
Gastos de operación:		
De administración	3,092	
De venta	<u>4,248</u>	<u>7,340</u>
Utilidad de operación		2,762
Otros ingresos:		
Intereses		<u>182</u>
		2,944
Otros gastos:		
Intereses	800	
Pérdida en venta de equipo	<u>180</u>	<u>980</u>
Utilidad antes de participación de utilidades a los empleados		1,964

Participación de utilidades a los empleados-estimada	<u>140</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,824
Impuesto sobre la renta-estimado	<u>824</u>
Utilidad neta	<u><u>\$ 1,000</u></u>

CUADRO 8

Modelo 6

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(miles de pesos)

Ventas totales		\$ 35,028
Devoluciones	\$ 426	
Rebajas y bonificaciones	<u>232</u>	<u>658</u>
Ventas netas		34,370
Costo de ventas:		
Inventario inicial de productos terminados	10,224	
Costo de producción (Cuadro 9)	<u>24,268</u>	
	34,492	
Inventario final de productos terminados	<u>10,224</u>	<u>24,268</u>
Utilidad bruta		10,102
Gastos de operación:		
De administración	3,092	
De venta	<u>4,248</u>	<u>7,340</u>
Utilidad de operación		2,762
Otros ingresos:		
Intereses		<u>182</u>
		2,944
Otros gastos:		
Intereses	800	
Pérdida en venta de equipo	<u>180</u>	<u>980</u>
Utilidad antes de participacion de utilidades a los empleados		1,964

Participación de utilidades a los empleados-estimada	<u>140</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,824
Impuesto sobre la renta-estimado	<u>824</u>
Utilidad neta	<u>\$ 1,000</u>

CUADRO 9

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION Y COSTO DE
PRODUCCION DE LO VENDIDO
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(miles de pesos)

Materia prima:	
Inventario inicial	\$ 6,456
Compras netas	<u>20,708</u>
	27,164
Inventario final	<u>6,236</u>
Materia prima consumida	20,928
Mano de obra directa	1,096
Gastos indirectos de producción	<u>2,224</u>
	24,248
Producción en proceso:	
Inventario inicial	200
Menos-Inventario final	<u>180</u>
Costo de producción	24,268
Productos terminados:	
Inventario inicial	10,224 +
Menos-Inventario final	<u>10,224 +</u>
Costo de ventas	<u>\$ 24,268</u>

+ En este estado y en el estado de resultados del Cuadro 8 (Modelo 6), premeditadamente se han hecho coincidir los niveles de inventarios inicial y final de productos terminados, con objeto de que el ejemplo del Modelo 6 en forma de presentación marginal no varíe la utilidad con relación al resto de los modelos.

CUADRO 10

COMPañIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
EN BASE A EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1985 Y 1984
(miles de pesos)

	1985	1984
Fuentes de efectivo:		
Pérdida del ejercicio	\$(4,431)	\$(7,802)
Más cargos a resultados que no requirieron de la utilización de efectivo:		
Depreciación	877	830
Efecto monetario	<u>8,998</u>	<u> </u>
Efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	<u>5,444</u>	<u>(6,972)</u>
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:		
Aportaciones para aumentos de capital	43,369	1,631
Venta de activo fijo	3,611	65
Deudores diversos		221
Pagos anticipados		104
Acreedores diversos	117	
Impuestos por pagar		2
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>407</u>	<u> </u>
	<u>47,504</u>	<u>2,023</u>
Suman las fuentes de efectivo	<u>52,948</u>	<u>(4,949)</u>

Aplicaciones de efectivo:		
Deudores diversos	7	
Compañías afiliadas	364	1,619
Acreedores diversos		629
Impuestos por pagar	386	
Impuesto al valor agregado por pagar (neto)	114	596
Inversiones en mobiliario y equipo	3,883	46
Inversión en acciones	<u>42,336</u>	<u> </u>
	<u>47,090</u>	<u>2,890</u>
Incremento (disminución) neto en efectivo	<u><u>\$ 5,858</u></u>	<u><u>\$(7,839)</u></u>

III. ANALISIS FINANCIERO

A) Objeto del Análisis

No obstante que se cuenta con información financiera adecuada, puede suceder que las decisiones que se deriven de la misma no sean las más adecuadas si no se interpreta correctamente.

El objetivo del análisis financiero consiste en la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación fincanciera y de la rentabilidad de la empresa. Por lo que al medir la efectividad de la administración financiera, y evaluar el rendimiento y el crecimiento de la empresa con respecto a otras, se obtendrán resultados (positivos o negativos) que nos darán - las directrices de acción a seguir en la planeación a corto, mediano y largo plazo de las operaciones futuras de la entidad.

La información financiera de la empresa se refiere a hechos - pasados o históricos que tienen elementos diversos relacionados entre sí. Para localizar estas relaciones existentes es necesario efectuar un análisis cuantitativo y cualitativo a la información, que consiste en aplicar un conjunto de técnicas de tipo matemático y posteriormente el ejecutivo financiero deberá aplicar su criterio personal para que pueda emitir un diagnóstico - sobre el estado y resultados de la empresa.

El análisis financiero se refiere a información cuantitativa y cualitativa de una empresa y es aconsejable seguir varios pasos para obtener un buen resultado del mismo:

- Analiza
- Compara
- Emite un juicio profesional

Las bases del análisis financiero se deberán enfocar en los - renglones siguientes:

- 1.- Objetividad.- Definir bien qué es lo que se desea saber, para así identificar los métodos de análisis adecuados.
- 2.- Correlación de elementos.- Al efectuar el análisis la investigación debe enfocarse sobre partidas cuya dependencia sea clara, o sea que un elemento de análisis puede tener su causa en el comportamiento de otro. Cuando la correlación de partidas identifica un cambio de ellas en el mismo sentido, se dice que las partidas que se analizan son "concomitantes" y si resultan de manera inversa las relaciones que producen las partidas son "contrapuestas".
- 3.- Simplificación de cifras.- Al analizar, sólo hay que incluir las partidas significativas y manejarlas con la mayor sencillez práctica. O sea que el análisis deberá ser reducido a su más simple expresión; sin que por esto dejen de representar elementos de juicio adecuados en la toma de decisiones.

Con el análisis e investigación financieros quedan incluidos los métodos por los cuales los funcionarios, los inversionistas y otras personas interesadas en las operaciones de la empresa - adquieren información acerca de los estados financieros, sobre la cual basan las decisiones que tomen respecto a la empresa. - El análisis financiero no representa el panorama completo de la empresa, pero tiende a proporcionar indicadores, los cuales acumulados, ayudan en la evaluación de la posición financiera y las operaciones de la empresa.

B) Enfoque del Análisis

Antes de referirnos a las fuentes de comparación, se hace necesario exponer algunos puntos de vista que explican la necesidad y utilidad de las comparaciones en el análisis financiero.

Para efectos de administración financiera de una empresa, el análisis e interpretación de estados financieros es una herra--

mienta inicial en la planeación y control de las operaciones de la misma. A la luz de la información que proporcionan los estados financieros, se trata de determinar si la empresa está alcanzando los objetivos para los cuales los accionistas la han constituido.

Los cuales son:

- a) Maximización del valor actual de la empresa, representada por la corriente esperada de utilidades en el futuro y la regulación del grado de riesgo incidente en estas utilidades, además del capital contable y de los activos totales.
- b) Obtención de un rendimiento satisfactorio sobre la inversión propia, combinado con el mantenimiento de una estructura financiera adecuada.

A estos enunciados podrían agregarse consideraciones filosóficas, éticas o sociales, las cuales de manera objetiva y/o subjetiva contribuyen al desarrollo de la empresa.

A un administrador, el análisis financiero le muestra en qué grado la empresa está realizando sus objetivos y le señala puntos débiles y fuertes, a efecto de que pueda tomar las decisiones que procedan, para corregir los primeros y reafirmar los segundos. Como resultado de tal investigación se obtienen ciertas cifras, las que para determinar si son buenas, malas o regulares, es necesario comparar contra algo, puesto que los números aislados o absolutos pueden no ser significativos.

Esa comparación debe ser factible y lógica, ya que de lo contrario no sólo no se obtendrán conclusiones válidas, sino que se llegará a inferencias erróneas y a juicios falsos. Idealmente la comparación debe hacerse entre negocios del mismo giro y similares tamaños y condiciones.

Como en nuestro país es muy difícil contar con índices financieros externos, lo que está en nuestras manos es efectuar comparaciones históricas de las cifras de una misma empresa a diferentes fechas.

Hechas estas anotaciones previas, dividiremos el estudio del tema que nos ocupa en la siguiente forma:

Fuentes de Comparación Externas

En México la utilización de esta herramienta de comparación - se dificulta por las siguientes razones: Para que este método - conduzca a juicios acertados, se deben comparar los índices o - razones significativos de la empresa, con los mismos índices pro - medio de un conjunto de empresas del mismo giro y similares mag - nitudes, representativas del universo al cual pertenece la com - pañía.

Desafortunadamente, en nuestro medio no es fácil actualmente obtener este tipo de datos estadísticos. En los Estado Unidos de Norteamérica existen empresas privadas y organismos oficia-- les que mantienen actualizadas razones y proporciones financie - ras de un buen número de negocios de diversas ramas, pero en Mé - xico sólo NAFINSA, a través de FOGAIN, a principios de la déca - da de los 60's y mediados de los 70's, levantó y computó índices financieros de 5,835 industrias medianas y pequeñas de diferen - tes giros que habían atendido en créditos hasta 1970. Estos da - tos en un tiempo fueron valiosos, pero ahora no son aplicables por extemporáneos. En la actualidad, eventualmente se encuen - tran índices financieros disponibles en algunas cámaras, como - la de la construcción y la de la industria químico-farmacéutica y en ocasiones se incluyen en estudios especiales de otras in - dustrias.

Probablemente en lo futuro alguna empresa privada o dependen - cia gubernamental, se aboque a la tarea de realizar este tipo de trabajos estadístico-financieros, pero mientras tanto, se su - giere efectuar comparaciones con las fuentes internas que más - adelante se citan.

Los datos así obtenidos no serán los que idealmente deseárfamos, pero pueden normar nuestro criterio y proporcionarnos orien - tación, lo cual es mejor que carecer de parámetro alguno.

Fuentes de Comparación Internas

Las fuentes de comparación internas se refieren a la información financiera de la empresa presentada en el estado de situación financiera, el estado de resultados y eventualmente en el estado de flujo de efectivo.

Los métodos de análisis o comparaciones usados en los estados financieros comprenden método de razones, método de reducción a porcentajes integrales y números índices, método de aumentos o disminuciones, método de tendencias y método gráfico. Asimismo, es de utilidad emplear la técnica del punto de equilibrio económico para conocer principalmente las diversas alternativas que debe plantearse la administración de la empresa, con objeto de seleccionar la más conveniente y decidir por qué, cómo y cuándo debe ejecutarse.

Para opinar adecuadamente sobre la situación financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es necesario complementar el análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa, como condiciones del mercado, localización de la empresa con respecto a las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, etc., que definitivamente tienen gran influencia en la empresa.

C) Técnicas de Análisis e Interpretación.

Análisis Vertical

- a) Razones. - Este método ha alcanzado una gran difusión y es de tal utilidad que no lo trataremos en este apartado, sino que posteriormente le dedicamos un inciso completo a su estudio.

- b) Porcientos o porcentajes integrales.- En este tipo de comparación se suelen analizar los estados financieros correspondientes sólo al último o los dos últimos ejercicios. En el estado de situación financiera se igualan a 100% tanto el total de activos, como el total de pasivo y capital y en ambos casos se determina qué porcentaje de este total significa cada uno de los renglones que lo integran, dividiendo cada una de las cifras entre el total de recursos.
- Por lo que respecta al estado de resultados, las ventas brutas o netas (según sea el caso) son las que se igualan a 100%, y para el cálculo de los porcentajes se sigue el mismo procedimiento que para el balance.
- El estado de situación financiera así presentado, mostrará - en términos absolutos y porcentuales, de qué manera se integran los recursos y en qué proporción son aportados por los socios o por los diferentes acreedores. El estado de resultados mostrará, también en términos absolutos y porcentuales, los ingresos, los costos, los gastos y la utilidad.
- La aplicación de este método es especialmente útil cuando renglones del estado de situación financiera y del estado de resultados se comparan con estándares previamente fijados, o cuando es posible determinar límites porcentuales mínimos o máximos de efectivo, cartera o inventarios, en relación al total de activos, y de costos y gastos en relación a ventas, etc.
- En el cuadro 11 se muestra un ejemplo de un estado de situación financiera comparativo y en el cuadro 12 un estado de resultados comparativo, por los años terminados al 31 de diciembre de 1981, 1982, 1983 y 1984.

Análisis Horizontal

- a) Números índices o tendencias.- A los estados financieros convertidos a números índices se les denomina también de tenden

cias. Constituyen un método analítico que permite convertir a números índices las cifras absolutas en moneda que proporcionan los estados financieros comparativos para estudiar y analizar la relación que tiene cada partida en particular - con otra del mismo concepto.

Para esto será necesario determinar cuál será el año base, o sea, igual a 100, para que de ahí se establezcan las relaciones con dicho año. Generalmente, éste es el primer año que se muestra en los estados, pero no necesariamente es seleccionado por ser el primero. Debe escogerse el año que tenga significación como punto de partida; por ejemplo, un año intermedio, con objeto de que las relaciones con el año base pongan de relieve los cambios de importancia sufridos, y hacer posible, a través de este análisis horizontal, el conocimiento y estudio de las tendencias de los datos financieros y de operación relacionados entre sí para poder formarse un juicio sobre las tendencias antes y después del año base.

El año base puede coincidir en el ínterin de una época de recesión y una de recuperación, o bien al terminar alguna época política o económica importante.

Al estudiar las tendencias de varios años es posible predecir los cambios futuros cercanos a las empresas. Los cambios en la dirección de las tendencias no se realizan repentinamente si no existe alguna razón para que se realicen cambios radicales. Este análisis es muy importante para conocer el pasado, fundar el presente y proyectar el futuro; sin embargo, se debe actuar con cautela debido a que los negocios cambian constantemente y su éxito o fracaso corresponden a un gran número de factores internos y externos, que se dan durante los períodos de inflación (como la época económica actual), y por otra parte, deben tomarse en cuenta los posibles defectos de la información recolectada.

Una vez aplicado el método a las cifras de los estados financieros, el objetivo fundamental será establecer comparaciones

entre las partidas que deben tener alguna relación lógica entre sí. Un índice, por sí solo, no tiene ningún valor. Por ejemplo:

Las ventas han aumentado el 75% durante los tres últimos años. Este aumento tiene importancia si lo comparamos con el crecimiento de la inversión total de activos, que fue de 115%; o con el costo de ventas, que fue de 138%; o con la utilidad de operación, que fue del 26%, todo lo cual está manifestando una tendencia desfavorable.

El analista deberá explorar más detalladamente para llegar a conocer el origen. Tal vez en este caso se trate de una expansión horizontal con un aumento de nuevas líneas de productos, cuya redituabilidad es inferior por tener costos más altos e inversiones y gastos de operación superiores a los que existían en el año base.

La comparación de los índices o tendencias obtenidos en una entidad representan hechos como crecimiento, disminución de volúmenes, mezcla de productos con diferentes estructuras de costo e inversión, etc., y se debe aplicar el ingenio y buen juicio para obtener de esta técnica el conocimiento que se busca de la empresa; otro hecho que se tendrá muy en cuenta es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

Para ilustrar lo anterior, en el cuadro 13 se muestra un ejemplo de un estado de situación financiera comparativo y en el cuadro 14 un estado de resultados comparativo, por los años terminados al 31 de diciembre de 1981, 1982, 1983 y 1984.

- b) Aumentos o disminuciones.— El comparar un balance general, esto es, una situación financiera a una fecha con otra situación a otra fecha, nos permite observar los cambios obtenidos en los activos, pasivos y patrimonio de la entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración financiera, sobre lo que está sucediendo o cómo se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica como resultado -

de las utilidades o pérdidas generadas durante el período de comparación. A estos análisis con mucha frecuencia se les adiciona una columna que señala porcentualmente los aumentos o disminuciones que están representados por las cifras absolutas, con el fin de obtener los cambios proporcionales que hayan tenido lugar.

Cuando los porcentajes no pueden calcularse para ciertos conceptos, no debe mostrarse ninguna cantidad. Si alguna partida tiene valor en el año base y ninguno en el otro, la disminución es del 100%. No debe darse el porcentaje de una partida que no tenga cifra en el año base.

De la misma manera, el comparar un estado de resultados, esto es, los resultados de operación durante dos períodos diferentes pero con igual duración (un mes, un semestre, un año, etc.) nos mostrarán los aumentos o disminuciones que se han obtenido, así como la dirección que han tomado.

Estas comparaciones pueden perder su valor y ser engañosas si las operaciones no se han registrado consistentemente aplicando los principios de contabilidad adoptados por la entidad entre fecha y fecha o de período a período.

Otro problema que debe tenerse muy en cuenta es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

La ventaja de aplicar esta técnica de análisis es proporcionar al analista un medio para comprender las relaciones importantes entre datos absolutos. Por consiguiente, de cada concepto que integre los estados financieros deben mostrarse sus aumentos y disminuciones en términos absolutos y en porcentajes relativos con respecto al año o período precedente para señalar el camino de los estudios de investigación e interpretación que deberán hacerse en forma más minuciosa.

El grado de análisis dependerá de cada situación en particular; cuando el análisis se use para fines internos y de administración será, en especial, muy detallado y analítico.

Puede darse el caso de que con el transcurso del tiempo haya habido cambios en el mercado, tecnológicos, económicos, etc., y se aprecie que existen:

- Exceso de inversión en activo fijo y utilización de la planta industrial muy por debajo de la capacidad máxima instalada.
- Deterioro de los recursos invertidos en cartera e inventarios.
- Bajas utilidades en relación a los riesgos operativos, financieros y de mercado que se corren.

Método Gráfico

La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráfica y a esto se le llama método gráfico. Cuando la información financiera se muestra en gráficas, éstas dan una facilidad de percepción al lector - que no le proporcionan las cifras, índices, porcentajes, etc., y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se hacen mucho más perceptibles.

Generalmente, las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestren las tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Las gráficas, los esquemas y las estadísticas permiten observar materialmente el estado de los negocios sin la fatiga de una gran concentración mental, carente en muchas ocasiones de un punto de referencia técnica que permita tomar decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros o tablas numéricas relativas o de totales. Otro medio son las gráficas o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionan una gran visibilidad. Se emplean con frecuencia las gráficas de tipo cartesia

no con dos ejes perpendiculares, de los cuales uno se puede destinarse para señalar el tiempo, y el otro, el volumen o número de unidades vendidas o producidas, etc. Esta información puede mostrarse mediante puntos o bien mediante barras marcadas en forma distinta.

Los datos estadísticos, o sea la agrupación metódica de conjuntos numéricos, también pueden mostrarse a través de barras, o bien mediante curvas o gráficas cronológicas en las que usa una gráfica de tipo cartesiano; en ella los hechos se señalan uniendo los puntos por el procedimiento de abscisas y coordenadas para que muestren muy claramente los fenómenos estudiados. Cuando en una gráfica se muestra información múltiple, es importante hacerla destacar por medio de colores o de cualquier otra forma que permita al lector percibir con facilidad la información que se muestra.

Otra forma de representar determinados datos gráficamente, es el mostrarlos a través de figuras de diferentes tamaños según la magnitud de la información.

En el cuadro 17 se da un ejemplo de una gráfica de barras; en el cuadro 18 se da un ejemplo de una gráfica cronológica múltiple (de tipo cartesiano) y en el cuadro 19 se da un ejemplo de una gráfica de figuras sin coordenadas.

Para información estadística, es usual mostrarla en tanto por ciento, empleando para esto círculos que representan el ciento por ciento y marcando segmentos para la información que se desee mostrar, destinando tres grados y treinta y seis minutos por cada parte.

D) Método de Razones

Antecedentes

Este método es una valiosa herramienta en el análisis financie

ro, siendo también el más conocido por su extrema sencillez y utilidad. Debe considerarse complementario de los anteriormente estudiados.

El significado que daremos aquí al término "razón" es: "Cociente que resulta de dividir un número entre otro" o "Resultado de la comparación entre dos cantidades".

En virtud de que en este método se utilizan cifras de los diferentes renglones de los dos principales estados financieros, el estado de situación financiera y el estado de resultados, - las razones se suelen denominar:

- a) Estáticas.- Si sólo se incluyen cifras del estado de situación financiera.
- b) Dinámicas.- Si se utilizan cifras únicamente del estado de resultados.
- c) Estático-dinámicas.- Si se emplean cifras de ambos estados.

Dada la cantidad de renglones que se presentan en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, se podrá deducir que es posible calcular una gran cantidad de razones. Sólo unas pocas razones son significativas y aquí vamos a analizar quizá las más importantes, sin embargo, debemos precisar que no todas las aquí enumeradas deben aplicarse en todos los casos.

Debemos tener presente que todas las cifras de los dos estados financieros y las razones que consideremos importantes, adquieren su real significado sólo al considerarlas como partes de un todo complejamente relacionado.

Una sola cifra o razón puede no conducirnos a conclusiones - válidas y lo que es más importante, el análisis de razones es un método que muy frecuentemente muestra sólo los efectos, no las causas; lo que una razón insinúe o indique debe ser confirmado o desechado por investigación adicional.

Una alta razón circulante puede no ser necesariamente buena o una baja razón de endeudamiento puede estar perjudicando los intereses de los accionistas al ocasionar que el rendimiento - sobre el capital propio sea bajo.

Para que las razones calculadas sean significativas, es muy importante tener en cuenta el carácter estacional del negocio.

Los saldos del estado de situación financiera al final del ejercicio pueden ser muy diferentes a los saldos promedio, con lo que la razón calculada induciría a deformar el juicio que se obtenga. Si analizamos el estado de situación financiera y el estado de resultados al 31 de enero de 1984 de una fábrica de juguetes, podríamos encontrar bajos saldos en inventarios y elevados saldos en cartera y efectivo, lo cual nos podría llevar a la conclusión errónea de que la rotación de inventarios es muy rápida y el cobro de la cartera es lento. Dos o tres meses antes, la cartera sería mínima y elevados los saldos en inventarios. Ejemplos adicionales de negocios con ciclos muy pronunciados y en los cuales los saldos al final del año podrían no ser representativos son: Empresas agrícolas de muy diversas actividades, empresas pesqueras, ingenios, molinos de trigo, etc.

En nuestro medio es difícil encontrar estadísticas de razones externas, por lo que debemos apoyarnos más en datos del propio negocio y en el análisis del flujo de efectivo, el riesgo incurrido y la producción obtenida.

Con el objeto de hacer más fácilmente comprensible el significado de cada una de las razones, las calcularemos utilizando las cifras de los estados financieros presentados en los cuadros 20 y 21.

Análisis de Liquidez y Solvencia Financiera

a) Razón circulante:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{224,090}{82,408} = 2.72$$

En nuestro ejemplo, el cociente obtenido de 2.72 "significa" que por cada peso que la empresa debe a menos de un año, tiene

\$2.72 para liquidarlo, en forma de efectivo, o bien, valores líquidos, cartera o inventarios, que muy probablemente van a convertirse en dinero en un lapso inferior a un año, es decir, la proporción con que los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos circulantes. Si éstos fueran liquidados a sólo el 37% de su valor, aún así podría cubrir el total de pasivo a corto plazo.

Suele considerarse que entre más alta es la razón, mejor es la liquidez, pero debe darse valor también a la naturaleza y calidad de los activos y pasivos.

Indudablemente que una empresa que tenga más efectivo tendrá más capacidad de pago que otra que tiene más cartera, y ésta estará en mejores condiciones que una tercera que posee gran cantidad de inventarios que se convertirán en cartera al mismo o superior plazo que la anterior.

Debe abandonarse por completo la antigua generalización de que esta razón tiene que ser de 2 a 1, en virtud de que ni una sobreinversión en capital de trabajo es mejor, ni una proporción menor es negativa.

Existen diversos tipos de empresas que aun cuando tengan una razón circulante de 1 a 1 ó aún menor, generan recursos suficientes para cumplir adecuadamente con sus obligaciones a corto plazo.

Dentro de estas empresas podemos mencionar a las tintorerías, bufetes de abogados, despachos de contadores, transportes de pasajeros, hoteles, servicios clínicos y hospitalarios y otros; cuyas actividades no requieren de niveles considerables de cuentas por cobrar porque una parte importante o todos sus ingresos los realizan de contado; ni inversiones elevadas en inventarios, porque no venden un producto en el sentido industrial, sino servicios.

Cuando el activo circulante y el pasivo a corto plazo en lugar de utilizarse como el numerador y denominador, respectivamente, de un quebrado, se emplean como los elementos de una rea

ta (activo circulante - pasivo a corto plazo) la cantidad obtenida es el capital de trabajo.

b) Prueba del ácido o solvencia inmediata:

$$\frac{\text{Activos líquidos}}{\text{Pasivo a corto plazo}} = \frac{224,090 - 132,897}{82,408} = 1.11$$

Esta razón incluye en su numerador: efectivo, cartera y valores de inmediata realización.

Se estima que indica la capacidad del negocio para liquidar sus compromisos a corto plazo, sin sufrir pérdidas, ya que suele considerarse que los inventarios son los activos circulantes menos líquidos y los que más pérdidas causan cuando su liquidación es forzosa.

Como en todas las razones que calculemos, debe hacerse una consideración adicional de tipo cualitativo, ya que una razón de ácido alta no indica necesariamente más liquidez; las posibilidades estimadas del cobro de la cartera y la rapidez del ciclo efectivo-inventarios-cartera-efectivo, deben valorarse. En otros términos, el capital de trabajo y las razones de liquidez o solvencia mediata e inmediata deben calificarse no sólo como expresiones cuantitativas, sino como relaciones cualitativas y de tiempo.

c) Recuperación de cartera:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar (neto)} \times \text{No. de días del período}}{\text{Ventas a crédito}} =$$
$$\frac{67,828 \times 360}{399,276} = 61 \text{ días}$$

Esta razón muestra el número de días, en promedio, que tardan en cobrarse las cuentas y documentos por cobrar. Si eliminamos el número de días, el recíproco nos indicará el número de veces que nuestra cartera promedio se cobra en el período. En nuestro ejemplo:

$$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar (neto)}} = \frac{399,276}{67,828} = 5.89$$

Esto significa que nuestro saldo de cartera lo cobramos en el año 5.89 veces. No debe olvidarse que esta razón, si bien es

un índice adicional de la liquidez, en su cálculo pueden estar involucradas dos imprecisiones:

1ª.- Estamos suponiendo que el saldo de cartera es un promedio, lo cual puede no ser cierto. En algunos giros, si el incremento en la cartera a partir del saldo inicial, ha sido constante, puede ser más exacto obtener el promedio de la cartera inicial y la final; pero si el negocio tiene un ciclo muy marcado, tampoco esto nos proporcionará una cifra más precisa, dado que la cartera inicial, por ser la final del ciclo anterior, estará reflejando la estacionalidad del negocio.

Por otra parte, aún obteniendo una cifra promedio, justamente por eso puede estarse ocultando cartera vencida, de cobro difícil o virtuales pérdidas que no han sido cargadas a resultados.

2ª.- Igualmente, estamos suponiendo que todas las ventas son a crédito, lo que no sucede en gran cantidad de ocasiones. Al considerar como ventas de ese tipo, operaciones que en realidad fueron de contado, estamos incrementando el denominador de nuestra primera fórmula y, por lo tanto, presentando como más corto el plazo en el que la cartera ha sido cobrada.

Cuando el plazo teórico convenido es mucho menor al período promedio de recuperación de cartera, debe precisarse, dentro de lo posible, si se debe a pagos anticipados para aprovechar descuentos o a estricta política de crédito que, eventualmente, pudiera ocasionar algún perjuicio a la posición competitiva y de mercado de la empresa.

El plazo promedio de cobro puede ser también comparado con el plazo promedio de pago a proveedores, cuando esto sea posible. Una empresa que cobra su cartera en un plazo promedio de 90 días y paga a sus proveedores en un plazo promedio de 45 -- días, debe contar con fuentes adicionales de efectivo (líneas de crédito, avíos, etc.) que le permitan financiar el lapso que

transcurre antes de efectuar sus ventas y la diferencia entre sus plazos de pago y los de cobro. La fórmula para obtener el plazo promedio de pago a proveedores podemos deducirla a partir de la fórmula de recuperación de cartera:

$$\frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras netas del período}}$$

Es conveniente recordar que, además de calcular el tiempo en el que se recupera la cartera, debe valorarse el grado de certeza de convertirla en efectivo.

En una etapa de análisis algo más refinado, lo recomendable es obtener relaciones analíticas de los vencimientos de la cartera; así podremos obtener en términos absolutos y relativos, qué cantidades vencen en 30, 60, 90, 180 días, etc., y proporción de cartera vencida hace 2, 3, 6 meses o más.

d) Rotación de inventarios:

$$\frac{\text{Inventarios} \times \text{No. de días del período}}{\text{Costo de Ventas}} =$$
$$\frac{132,897 \times 360}{268,030} = 178 \text{ días}$$

La fórmula de rotación de inventarios tiene dos características que posee también el cálculo de la recuperación de cartera y que son:

- 1.- Debe cuidarse que tanto el numerador como el denominador - de la razón no estén seriamente afectados por la estacionalidad de la empresa, es decir, que los datos sean representativos de todo el ejercicio.
- 2.- La presentación original de la fórmula indica el número de días en los cuales se rota el inventario; si eliminamos el número de días de la fórmula, el recíproco de la cifra indica el número de veces que se rota el inventario en el período. En nuestro ejemplo este cálculo se realizaría así:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{268,030}{132,897} = 2.02$$

Que es el número de veces en el año que los inventarios se convierten en efectivo o cuentas y documentos por cobrar.

Cuando el número de días es muy elevado, puede deberse a:

- Sobreinversión en inventarios
- Bajas ventas
- Ambas situaciones

Cuando el número de días es bajo, puede deberse a:

- Baja inversión en inventarios
- Agil rotación de los mismos
- Ambas situaciones

En todo caso, lo que procede es llevar a cabo una investigación causal. Si el plazo de rotación es elevado y deducimos - que está relacionado solamente con la administración de los inventarios, puede ser más o menos necesario obtener información adicional. Pero si apreciamos que la lenta rotación de inventarios se debe a bajas ventas, lo cual es ya competencia del - área de mercadotecnia o comercialización de la empresa.

Muy frecuentemente la administración financiera, aún con un buen índice de crecimiento de las ventas, debe decidir entre - los costos de:

- 1.- Tener altos inventarios (manejo, almacenaje, costo de capital, etc.), y
- 2.- Mantener inventarios mínimos (con posibles pérdidas de clientes, disminución en la penetración, utilidades no obtenidas, etc.).

Si la decisión es compleja por lo que respecta a manejo de - inventarios en compañías que producen un solo artículo, ya podemos imaginar los problemas en empresas que manejan miles de artículos, de entre los cuales hay que determinar periódicamente cuáles no son suficientemente rentables. Esta es una de las áreas en las que más atención debe poner el administrador financiero.

e) Índice de posición defensiva:

Activo defensivo total

Estimación de gastos operativos diarios de la compañía =

En donde:

Activo defensivo total = Disponibilidades + Valores negocia
bles + Cuentas por cobrar.

$$\begin{array}{r} \text{Estimación de Gastos} \\ \text{Operativos Diarios} \end{array} = \frac{\text{Costo de Ventas} + \text{Gastos de Ventas} + \text{Gastos de Admón.}}{360 \text{ días}}$$
$$\frac{17,769 + 67,828}{(268,030 + 79,571)} = 88.65 \text{ días}$$
$$\frac{\quad\quad\quad}{360}$$

Indica el tiempo que la empresa podría operar con base en su activo circulante sin tener que recurrir al flujo de efectivo proveniente de las ventas u otras fuentes de fondos.

Análisis de Estabilidad o Estructura Financiera

a) Pasivo a recursos totales:

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \frac{145,486}{325,148} = 0.447 \text{ ó } 44.7\%$$

Es la principal de las razones de estructura financiera y muestra el porcentaje de recursos que los acreedores han aportado - al negocio.

Suele presentarse también colocando en el denominador del quebrado a la cifra de capital contable; en nuestro ejemplo serían las siguientes cifras:

$$\frac{145,486}{179,662} = 0.81$$

Al interpretarla diríamos que por cada peso que los dueños - aportan al negocio, son aportados \$0.81 por los acreedores. El recíproco de esta razón es: Capital contable a pasivo total; - que en nuestro ejemplo originaría el siguiente quebrado:

$$\frac{179,662}{145,486} = 1.23$$

Que es el recíproco de \$0.81. Al interpretar esta razón diríamos que los accionistas aportan al negocio \$1.23, por cada peso que aportan los acreedores.

Las tres cifras que presentamos, en esencia, tienen el mismo significado, y lo importante es ubicarlas correctamente en el conjunto de elementos de juicio.

Para efectos del análisis financiero, es conveniente recordar que cuando existen deudas a largo plazo a favor de socios que otorgan su aval, tales obligaciones no se consideran pasivo real, sino partidas similares a las aportaciones pendientes de capitalizar, por lo que se adicionan al capital contable y, por lo tanto, incrementan la capacidad de endeudamiento.

Una empresa cuya estructura financiera está integrada por un monto desproporcionado de pasivos, por una parte percibirá mayores utilidades en relación a la inversión propia, debido a que los intereses pagados son totalmente deducibles para efectos de Impuesto Sobre la Renta, y por lo tanto, tendrá una menor utilidad gravable, y por la otra, como compensación, afrontará un mayor riesgo financiero, en virtud de que el negocio adquiere una alta sensibilidad a variaciones en las utilidades, lo que ocasiona que, cambios leves tengan un efecto amplificado en el rendimiento sobre el capital propio, debido a que existe una gran cantidad de cargos fijos por intereses.

Sería ilógico interpretar con el mismo criterio la estructura financiera de una institución de crédito, una concesionaria de autos y una industria mediana, ya que en cada caso específico deberemos considerar:

- Necesidades reales de inversión, determinadas por el giro de actividad y las modalidades de operación.
- Riesgo incurrido en los diferentes grados de endeudamiento.
- Estabilidad en el crecimiento de los ingresos y márgenes de utilidad.
- Que, en la gran mayoría de los negocios, la inversión de terceros debe ser sólo complementaria de la inversión propia.

b) Cobertura de intereses:

Utilidad antes de impuestos + intereses pagados s/finan.
Intereses pagados s/financiamientos

$$\frac{31,429 + 8,527}{8,527} = 4.69$$

Este índice mide la capacidad de la empresa para afrontar una disminución de utilidades, sin que existan problemas para liquidar los cargos fijos por intereses. En el numerador del quebrado no se incluyen los impuestos, ya que éstos son calculados - después de haber considerado totalmente deducibles los intereses.

Un índice algo más refinado y que también suele usarse, incluye tanto en el numerador como en el denominador del quebrado, los cargos fijos por el arrendamiento financiero de activos fijos, los cuales frecuentemente no se presentan en el pasivo de la empresa. La fórmula quedaría así:

$$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos} + \text{intereses pagados s/financiamientos} + \text{pagos por arrendamiento financiero}}{\text{Intereses pagados s/financ.} + \text{pagos por arrendamiento fin.}}$$

Aunque el uso de estas razones es muy útil, debido a las limitaciones de que adolecen, su interpretación requiere de sumo cuidado por lo siguiente:

- Supone que las utilidades obtenidas son iguales a los incrementos en el efectivo, lo cual no es necesariamente cierto.
- No considera la jerarquía que los diferentes acreedores pueden tener respecto al pago de sus deudas.
- No considera que el servicio de la deuda incluye tanto pago de capital como de intereses.
- El cálculo del riesgo financiero requiere de evaluaciones mucho más profundas que las simples razones de estructura financiera.

En resumen, esto significa que, no obstante que el cálculo de estos índices puede ser de gran utilidad, existen herramientas más completas para la valoración del riesgo en el apalancamiento financiero.

c) Rotación de activo fijo:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo neto}} = \frac{399,276}{80,543} = 4.96$$

Esta cifra muestra las veces que los activos de producción - fueron "vendidos" en el período. Entre más pequeño es el número, mayores probabilidades existen de que esté mostrando alguno de los siguientes hechos:

- 1.- Exceso de inversión en activos fijos, a cuyo costo hay que agregar los cargos por depreciación, gastos de conservación, etc.
- 2.- Bajas ventas en relación a los activos.
- 3.- Ambas situaciones.

Si se logra determinar que hay exceso de inversión en activos fijos, la administración financiera se verá en la necesidad de tomar decisiones importantes en relación con el aprovechamiento racional de la capacidad instalada de la planta y/o quizá - llegar al extremo de la venta, si es posible, de algunos activos fijos.

Si por el contrario, se identifica que el problema son las - bajas ventas, esto constituirá un motivo de alerta para efectos de nuestro análisis y las investigaciones serán, probablemente, más complejas.

En ocasiones sucede que estos hechos son detectados sólo por los elevados pasivos y el fuerte impacto de los intereses, depreciaciones, etc., mermando las utilidades a través de varios períodos, cuando pudieron haber sido diagnosticados e investigados con anterioridad. Se insiste en la necesidad de llevar a cabo una investigación completa, porque el porcentaje de aprovechamiento de la capacidad instalada y la eficiencia real de la planta industrial no son mostrados por los índices, y pudieran estar seriamente deformados en la empresa en la cual los - activos estuvieran casi totalmente depreciados y, sin embargo, subaprovechados o hasta tecnológicamente atrasados.

Recordemos que las razones muy frecuentemente nos sugieren - mayor investigación, no el establecimiento de juicios definitivos.

d) Rotación de activo total:

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} = \frac{399,276}{325,148} = 1.23$$

Razón similar a la anterior pero con la diferencia de que el denominador incluye a todos los activos. Por esta similitud, diversos conceptos expuestos en el sub-inciso anterior son también válidos para este índice.

Trata de medir el grado de actividad de los recursos totales, así como la eficiencia relativa de estos recursos para generar ingresos.

En la técnica denominada "Sistema Du Pont de Análisis Financiero", se multiplica este índice por la razón Utilidad neta a Ventas netas, presentándose de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

La idea detrás de esta operación es que estos quebrados determinan el rendimiento neto sobre el activo y que un negocio tiene principalmente dos alternativas para mejorar el rendimiento sobre la inversión total, las cuales son:

- 1.- Con cierto nivel de ventas, incrementar el margen de rendimiento sobre las mismas, y/o
- 2.- Con cierto margen de utilidad, incrementar la rotación de los activos a través de mayores ventas.

Aplicando las cifras de nuestro ejemplo, a la fórmula anterior, tendremos:

$$\frac{14,163}{399,276} \times \frac{399,276}{325,148} = \frac{14,163}{325,148} = 4.36\%$$

En donde con un margen sobre ventas de 3.55%, basa sus rendimientos en que rota sus activos 1.23 veces en el período.

Análisis de Productividad o Rentabilidad

a) Margen de utilidad sobre ventas:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{14,163}{399,276} = 3.55\%$$

La importancia y limitaciones de este índice quedaron implícitos en el inciso anterior, cuando nos referimos al "Sistema Du Pont de Análisis Financieros", sólo se agregarán algunos datos complementarios.

La cifra obtenida muestra la utilidad neta por cada peso de ventas netas, pero podemos deducir que un negocio que tenga un margen sobre ventas de sólo 1%, puede estar realizando mejores utilidades que otro que obtenga un 10% de margen, debido a mayor volumen de ventas y por consiguiente, mayor rotación de inventarios.

Dado que ni aún con índices de comparación externos de empresas del mismo giro podríamos establecer categóricamente un margen ideal, en virtud de que, algunas empresas basan sus utilidades en volúmenes de ventas y, otras compañías descansarían en márgenes superiores de utilidades; lo recomendable es comparar con los años anteriores; si se observa alguna disminución importante absoluta o relativa, procede investigar las causas, las cuales pueden caer dentro de los siguientes grupos:

- 1.- Disminución de ventas
- 2.- Aumentos de costos y/o gastos (incluyendo impuestos)
- 3.- Cualquier combinación de las causas anteriores

La corrección de estas fallas, obviamente, podría ser responsabilidad de funcionarios ajenos al área de finanzas (comercialización, producción, personal, compras, etc.), pero bajo la supervisión de la administración financiera, ya que es de su incumbencia la repercusión de estos sucesos en los resultados de la compañía.

b) Margen de utilidad sobre activo total:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} = \frac{14,163}{325,148} = 4.36\%$$

Según se mencionó, este índice puede ser obtenido a partir de la multiplicación de las dos razones anteriores, es decir:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

De acuerdo con el "Sistema Du Pont", este indicador de eficiencia es el más completo y significativo, ya que involucra - el margen sobre ventas, las ventas mismas, y el total de los - recursos invertidos para generarlas, además de que implícitamente considera también el factor tiempo.

A partir de un satisfactorio rendimiento sobre la inversión total, la empresa se encuentra en posición de decidir la combinación de riesgo-rendimiento sobre la inversión propia que desee. Por el contrario, si la utilidad sobre el activo es baja, inicialmente tendrá que resolver su problema de margen sobre - ventas-ventas-inversión, ya que cualquier estructura financiera le significará riesgos anormales, bajas utilidades o ambas cosas.

c) Utilidad sobre el capital propio:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} = \frac{14,163}{179,662} = 7.88\%$$

Desde el punto de vista de los accionistas es el índice financiero más importante, ya que las empresas propiedad de particulares son constituidas normalmente con el objeto principal de generar utilidades a sus dueños. Estos, dentro de ciertos límites, buscarán obtener las mayores utilidades con el mínimo de - recursos invertidos, en el mínimo de tiempo y con un riesgo aceptable.

Las utilidades que exijan o esperen los accionistas estarán influidas por las tasas de interés que se estén pagando en el mercado, en los diversos tipos de valores, y en estas tasas, a su vez, influirá el índice de inflación en el país.

En un lugar en el cual el dinero se deprecia, digamos un 30% anual, y por los valores de renta fija se perciben rendimientos acordes a los índices inflacionarios, sin correrse prácticamente riesgos, las utilidades que desearán los accionistas de un negocio deberán ser lo suficientemente superiores a dichos requerimientos, para compensar, tanto los riesgos aceptados al invertir dinero en una empresa, como la relativa pérdida de liquidez al canalizar efectivo a un negocio cuyas acciones probablemente no estén cotizadas en la Bolsa de Valores.

Para las inversiones que se encuentran cotizadas en la Bolsa, puede considerarse que existe un grado relativamente alto de liquidez y además debe tomarse en cuenta que la pérdida o ganancia estará representada no únicamente por el dividendo decretado en cada ejercicio, sino por la pérdida o ganancia de capital, es decir, por la diferencia entre el precio que se haya pagado por la inversión y el precio en el cual se pueda vender.

Cuando se trata de negocios cuyas acciones no están cotizadas en Bolsa y los accionistas requieren de efectivo o deciden vender la firma, la pérdida o ganancia de capital estará determinada por las negociaciones que en cada caso particular se realicen.

De cualquier manera, los rendimientos que los accionistas de una sociedad esperan, como se mencionó, deberán ser de tal manera superiores a los obtenidos en valores de renta fija, que compensen el riesgo incurrido y la relativa falta de liquidez.

E) Punto de Equilibrio

Generalidades

Se conoce como punto de equilibrio, al vértice en el que se juntan las ventas y los gastos totales, representa el momento en el cual no existen utilidades ni pérdidas para una empresa, es decir, que los ingresos son iguales a los gastos.

Hay varios procedimientos para determinar el punto de equilibrio, por medio de ellos se pueden llevar a cabo estudios encaminados para ayudar a la empresa en la solución de algunos de los problemas que se le presenten.

Entre los principales objetivos del punto de equilibrio, se cuentan los siguientes:

- a.- Determinar en qué momento, los ingresos y gastos son iguales, no existiendo utilidad ni pérdida.

b.- Por medio de él se puede medir la eficiencia de operación, e igualmente controlar la consumación de cifras predeterminadas, mediante la comparación con las reales, para normar correctamente las ejecuciones y la política de administración de la empresa.

c.- Es de gran importancia en el análisis, planeación y control de los resultados de un negocio.

Los objetivos enumerados previamente, están relacionados - en forma directa con una serie de factores que son determinantes en el punto de equilibrio, contándose entre los principales, los que se citan a continuación:

- a) El volumen de producción.- Su influencia es directa en - la determinación del punto de equilibrio, pues independientemente de la capacidad de funcionamiento que tenga la empresa, la que puede ser de un 70%, 80%, 90%, etc., los - gastos fijos no se modifican, lo que obliga al negocio a realizar ciertos estudios tendientes a precisar políticas para su recurrencia y así tener un control sobre ellos, - no sucediendo igual con los gastos variables, sobre los - cuales se tiene poco control, ya que están supeditados a los volúmenes de producción y ventas.
- b) El tiempo.- Es otro factor que puede hacer variar el punto de equilibrio ya que éste se puede obtener semanal, mensual, trimestral, etc., con la ventaja de poder dar solución con mayor oportunidad a cualquier problema que se presente.
- c) Los artículos individuales y las líneas de producción.- Este punto es importante, ya que los dirigentes de una empresa pueden considerar "X" o "Z" productos, que sean los que les reporten beneficios, guiándolos a incrementar o - suspender la elaboración, para no caer en producciones infructuosas.
- d) Los datos reales y presupuestados.- Cuando el punto de equilibrio ha sido obtenido con datos presupuestados, se

deben elaborar estados comparativos entre éstos y los datos reales, resultando con ellos las variaciones, que deberán someterse a un estudio para determinar el por qué, ya que mediante ello se podrá hacer la corrección o alentamiento respectivo.

Como punto final de estos factores y primordialmente del citado en el inciso "d", se puede decir que el punto de equilibrio obtenido por medio de un presupuesto, constituye una norma a la que se deberán sujetar los administradores de la empresa, pues representa una medida de control para evitar posibles pérdidas y aumentar las utilidades de la entidad.

En la determinación del punto de equilibrio, los elementos que intervienen son resultantes del estudio de los gastos, observándose que unos son constantes (fijos y regulados) y otros variables en relación con las ventas y con la producción, lo cual facilita el pronóstico de gastos en cada una de sus partes, de acuerdo con las políticas y planes futuros.

A continuación se presenta, someramente, lo referido al análisis de los gastos.

Los gastos se clasifican en constantes y variables.

Constantes.

Son aquellos gastos que permanecen estáticos en su monto, en un período. Se subdividen en fijos y regulados:

- a- Gastos constantes fijos.- Son aquellos que se efectúan necesariamente, haya o no producción o ventas, como son: rentas, depreciaciones y amortizaciones en línea recta, impuestos prediales, fianzas, sueldos, etc.
- b- Gastos constantes regulados o semifijos.- Son aquellos que se efectúan bajo un control directivo, de acuerdo con las políticas de producción o de venta, como son: publicidad, propaganda, honorarios, gratificaciones, sueldos a funcionarios y personal de las oficinas, seguros y fianzas, reparaciones y mantenimiento, etc.

Variables.

Son aquellos gastos que aumentan o disminuyen, según sea el ritmo operado en la producción o en la venta, como son materiales y salarios directos, luz y fuerza, comisiones sobre ventas, empaque, etc.

La depreciación puede ser variable cuando se calcula con base en las unidades producidas, igualmente, la publicidad y propaganda pueden ser variables o constantes, según el caso.

Cuando el estudio de los gastos constantes y variables se hace respecto a la unidad, el significado es inverso al citado, por razones obvias.

Para efectos de ilustrar la fórmula del punto de equilibrio detallada a continuación, se utilizarán las cifras siguientes: ventas totales \$7'500,000, utilidad neta del ejercicio \$1'250,000 gastos variables \$3'500,000 y gastos constantes \$2'750,000.

Fórmula del Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio se determina tomando en consideración los gastos constantes y los gastos variables, en relación con los ingresos obtenidos en un ejercicio, existiendo para ello - una fórmula, la cual se determina de la siguiente manera:

Sabiendo que:

y = Total de gastos

a = Total de gastos constantes

b = Relación de los gastos variables con el ingreso

x = Total de ingresos .

Si se sustituyen en la "ecuación de la recta" los valores -- que aparecen en el problema planteado, se obtiene el total de gastos como sigue:

$y = a + bx$

$y = 2'750,000 + (0.46667 \times 7'500,000)$

$y = 2'750,000 + 3'500,000$

$y = 6'250,000$

Si el punto de equilibrio es cuando los ingresos son iguales a los gastos, entonces $x = y$; sustituyendo se tiene:

$$x = a + bx \text{ de donde } x = y, \text{ sustituyendo a "x" por "y":}$$

$$x = a + bx \text{ despejando a "a", tenemos: } a = x - bx; \text{ como}$$

$$x - bx = (1 - b) x \text{ entonces, despejando a "x" tenemos:}$$

$$x = \frac{a}{1 - b} \quad \text{FORMULA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

Sustituyendo con los datos del problema, resulta:

$$x = \frac{2'750,000}{1 - 0.467}$$

$$x = \frac{2'750,000}{0.533}$$

$$x = \underline{\underline{\$5'159,475}} \quad \text{Punto de Equilibrio.}$$

El punto de equilibrio puede determinarse en tres formas distintas, las cuales son:

- 1ª) Por su fórmula matemática.- Es la forma más generalizada del análisis, que puede adaptarse a cualquier relación del trinomio: Costo-Volumen-Utilidad (anteriormente expuesto).
- 2ª) Por su aportación unitaria.- Cada unidad vendida genera un margen de contribución marginal unitario que se divide entre el total de costos fijos para obtener el número de unidades que debe venderse para lograr el equilibrio.
- 3ª) Por su presentación gráfica.- Ya sea partiendo de los costos fijos o de los costos variables. Para cuyo mejor entendimiento lo trataremos en el sub-inciso siguiente.

Método Gráfico

Para que exista un mayor entendimiento sobre este particular, a continuación, el multicitado problema se presenta gráficamente, tomando como base lo que se indicó anteriormente.

Se acepta como un aspecto de experiencia sobre la política - ejecutiva, que los gastos constantes anuales (\$2'750,000) se - mantendrán hasta que las ventas disminuyan de \$6'500,000, o au menten en más de \$8'500,000.

Los gastos variables corresponden a un 46.7% de las ventas; si estos datos se presentan gráficamente en un sistema de ejes cartesianos, los resultados serán como se aprecia en el cuadro 22.

F) Conclusiones Importantes Sobre los Resultados de los Aná- lisis

Todo análisis debe concluir con uno o varios hechos, con un conocimiento de la razón, del por qué de ellos, de su ínfluencia sobre la inversión y sus rendimientos, e incluso su tras-cendencia en el seno de la administración y en la acción correctiva.

Para llegar a buenas conclusiones, es necesario estudiar los hechos con el fin de conocer su origen, separando los causados por aumentos o disminuciones de volumen, de los correspondientes a aumentos o disminuciones por precio. Las variaciones por precio pueden tener su origen en la inflación o bien en el cambio de paridad de la moneda. Aquí quedan comprendidos los aumentos o disminuciones provocados por cambios en los precios - unitarios de venta y en los costos unitarios tanto de producción como de los gastos.

La variación por volumen se refiere siempre a aumentos o disminuciones de unidades compradas o vendidas.

La variación por precio se determina generalmente obteniendo las diferencias en precios o costos unitarios de dos períodos diferentes, ya sean reales o presupuestadas por las unidades + compradas, producidas o vendidas, del período que se está analizando.

A su vez, la variación en precio, como se ha dicho, puede analizarse por su origen, ya sea por inflación, cambio de paridad en la moneda o por otra causa (como ajustes de precios por competencia, precios controlados, etc.)

Al igual que la anterior, las variaciones por volumen se determinan obteniendo las diferencias de unidades de dos períodos diferentes, ya sean reales o presupuestadas, multiplicadas por el precio unitario del período contra el cual se está comparando.

Cuando se calcula individualmente por producto el resultado, se le conoce como variación por mezcla porque la venta combinada de productos origina variaciones en el porcentaje de utilidad bruta o contribución marginal con relación a las ventas netas.

Las variaciones en la producción pueden tener su origen en ineficiencia o deficiencias, causando desperdicios o ahorros en los consumos.

El resto de los gastos, además de lo anterior, se debe analizar desde el punto de vista de su característica variable o fija, o bien desde el punto de vista de su comportamiento repetitivo o extraordinario.

CUADRO 11

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982, 1983 y 1984
(miles de pesos)

	IMPORTES				%			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
A C T I V O								
Circulante:								
Efectivo en caja y bancos	\$ 9,400	\$ 42,400	\$ 33,200	\$ 28,000	4.2	14.7	8.4	5.9
Cuentas por cobrar a clientes	86,200	107,000	128,800	169,000	38.8	37.0	32.7	35.4
Inventarios	66,000	73,600	122,200	168,400	29.7	25.5	31.0	35.2
Pagos anticipados	1,200	400	2,400	1,600	0.6	0.1	0.6	0.3
Total activo circulante	162,800	223,400	286,600	367,000	73.3	77.3	72.7	76.8
Compañías afiliadas	13,800	10,400	46,400	49,200	6.2	3.6	11.8	10.3
Inversiones a largo plazo	800	1,000	1,400	1,400	0.4	0.4	0.4	0.3
Propiedad, planta y equipo	70,400	84,000	88,000	88,800	31.7	29.0	22.3	18.6
Depreciación acumulada	(26,400)	(30,200)	(30,400)	(31,400)	(11.9)	(10.4)	(7.7)	(6.6)
	58,600	65,200	105,400	108,000	26.4	22.6	26.8	22.6
Otros activos	600	400	2,200	2,600	0.3	0.1	0.5	0.6
Total activo	\$222,000	\$289,000	\$394,200	\$477,600	100.0	100.0	100.0	100.0
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
Circulante:								
Préstamos a corto plazo	\$ 31,600	\$ 47,400	\$ 82,600	\$ 95,200	14.2	16.4	21.0	19.9
Cuentas por pagar y gastos acumulados	37,200	35,600	62,800	50,800	16.8	12.3	15.9	10.7
Total pasivo circulante	68,800	83,000	145,400	146,000	31.0	28.7	36.9	30.6
Compañías afiliadas	6,200	12,800	23,600	48,200	2.8	4.4	6.0	10.1
Total pasivo	75,000	95,800	169,000	194,200	33.8	33.1	42.9	40.7
Capital contable:								
Capital social	96,800	96,800	156,800	136,800	43.6	33.5	39.7	28.6
Utilidades retenidas	50,200	96,400	68,400	146,600	22.6	33.4	17.4	30.7
Total capital contable	147,000	193,200	225,200	283,400	66.2	66.9	57.1	59.3
Total pasivo y capital contable	\$222,000	\$289,000	\$394,200	\$477,600	100.0	100.0	100.0	100.0

CUADRO 12

COMPANÍA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982, 1983 y 1984
(miles de pesos)

	IMPORTES				%			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Ventas	\$362,800	\$417,800	\$534,800	\$635,600	100.0	100.0	100.0	100.0
Costo de ventas	<u>122,600</u>	<u>146,200</u>	<u>225,600</u>	<u>292,200</u>	<u>33.8</u>	<u>35.0</u>	<u>42.2</u>	<u>46.0</u>
Utilidad bruta	240,200	271,600	309,200	343,400	66.2	65.0	57.8	54.0
Gastos de venta, administración y generales	<u>100,600</u>	<u>121,200</u>	<u>135,400</u>	<u>167,000</u>	<u>27.7</u>	<u>29.0</u>	<u>25.3</u>	<u>26.3</u>
Utilidad de operación	139,600	150,400	173,800	176,400	38.5	36.0	32.5	27.7
Otros ingresos	<u>600</u>	<u>4,800</u>	<u>14,000</u>	<u>13,800</u>	<u>0.1</u>	<u>1.1</u>	<u>2.6</u>	<u>2.2</u>
	140,200	155,200	187,800	190,200	38.6	37.1	35.1	29.9
Otros gastos	<u>22,600</u>	<u>25,200</u>	<u>34,800</u>	<u>34,400</u>	<u>6.2</u>	<u>6.0</u>	<u>6.5</u>	<u>5.4</u>
Utilidad antes de participación a los trabajadores de las utilidades	117,600	130,000	153,000	155,800	32.4	31.1	28.6	24.5
Participación a los trabajadores de las utilidades	<u>9,400</u>	<u>10,400</u>	<u>12,200</u>	<u>12,400</u>	<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	<u>2.3</u>	<u>2.0</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	108,200	119,600	140,800	143,400	29.9	28.6	26.3	22.5
Impuesto sobre la renta	<u>49,400</u>	<u>54,600</u>	<u>64,300</u>	<u>65,500</u>	<u>13.7</u>	<u>13.0</u>	<u>12.0</u>	<u>10.2</u>
Utilidad neta	<u>\$ 58,800</u>	<u>\$ 65,000</u>	<u>\$ 76,500</u>	<u>\$ 77,900</u>	<u>16.2</u>	<u>15.6</u>	<u>14.3</u>	<u>12.3</u>

CUADRO 13

COMPañA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982, 1983 y 1984
(miles de pesos)

	IMPORTES				INDICE DE TENDENCIAS AÑO BASE 1981 = 100		
	1981	1982	1983	1984	1982	1983	1984
<u>A C T I V O</u>							
Circulante:							
Efectivo en caja y bancos	\$ 9,400	\$ 42,400	\$ 33,200	\$ 28,000	451	353	298
Cuentas por cobrar a clientes	86,200	107,000	128,800	169,000	124	149	196
Inventarios	66,000	73,600	122,200	168,400	112	185	255
Pagos anticipados	1,200	400	2,400	1,600	33	200	133
Total activo circulante	<u>162,800</u>	<u>223,400</u>	<u>286,600</u>	<u>367,000</u>	137	176	225
Compañías afiliadas	13,800	10,400	46,400	49,200	75	336	357
Inversiones a largo plazo	800	1,000	1,400	1,400	125	175	175
Propiedad, planta y equipo	70,400	84,000	88,000	88,800	119	125	126
Depreciación acumulada	(26,400)	(30,200)	(30,400)	(31,400)	114	115	119
	<u>58,600</u>	<u>65,200</u>	<u>105,400</u>	<u>108,000</u>	111	180	184
Otros activos	600	400	2,200	2,600	67	367	433
Total activo	<u>\$ 222,000</u>	<u>\$ 289,000</u>	<u>\$ 394,200</u>	<u>\$ 477,600</u>	130	178	215
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>							
Circulante:							
Préstamos a corto plazo	\$ 31,600	\$ 47,400	\$ 82,600	\$ 95,200	150	261	301
Cuentas por pagar y gastos acumulados	37,200	35,600	62,800	50,800	96	169	137
Total pasivo circulante	<u>68,800</u>	<u>83,000</u>	<u>145,400</u>	<u>146,000</u>	121	211	212
Compañías afiliadas	6,200	12,800	23,600	48,200	206	381	777
Total pasivo	<u>75,000</u>	<u>95,800</u>	<u>169,000</u>	<u>194,200</u>	128	225	259
Capital contable:							
Capital social	96,800	96,800	156,800	136,800	100	162	141
Utilidades retenidas	50,200	96,400	68,400	146,600	192	136	292
Total capital contable	<u>147,000</u>	<u>193,200</u>	<u>225,200</u>	<u>283,400</u>	131	153	193
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 222,000</u>	<u>\$ 289,000</u>	<u>\$ 394,200</u>	<u>\$ 477,600</u>	130	178	215

CUADRO 14

COMPañIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981, 1982, 1983 y 1984
(miles de pesos)

	IMPORTES				INDICE DE TENDENCIAS AÑO BASE 1981 = 100		
	1981	1982	1983	1984	1982	1983	1984
Ventas	\$362,800	\$417,800	\$534,800	\$635,600	115	147	175
Costo de ventas	<u>122,600</u>	<u>146,200</u>	<u>225,600</u>	<u>292,200</u>	119	184	238
Utilidad bruta	240,200	271,600	309,200	343,400	113	129	143
Gastos de venta, administración y generales	<u>100,600</u>	<u>121,200</u>	<u>135,400</u>	<u>167,000</u>	120	135	166
Utilidad de operación	139,600	150,400	173,800	176,400	108	124	126
Otros ingresos	<u>600</u>	<u>4,800</u>	<u>14,000</u>	<u>13,800</u>	800	2333	2300
	140,200	155,200	187,800	190,200	111	134	136
Otros gastos	<u>22,600</u>	<u>25,200</u>	<u>34,800</u>	<u>34,400</u>	112	154	152
Utilidad antes de participa- ción a los trabajadores de las utilidades	117,600	130,000	153,000	155,800	111	130	132
Participación a los trabajadores de las utilidades	<u>9,400</u>	<u>10,400</u>	<u>12,200</u>	<u>12,400</u>	111	130	132
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	108,200	119,600	140,800	143,400	111	130	132
Impuesto sobre la renta	<u>49,400</u>	<u>54,600</u>	<u>64,300</u>	<u>65,500</u>	111	130	132
Utilidad neta	<u>\$ 58,800</u>	<u>\$ 65,000</u>	<u>\$ 76,500</u>	<u>\$ 77,900</u>	111	130	132

CUADRO 15

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO POR LOS
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983 y 1984
(miles de pesos)

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>Aumentos</u>	<u>(Dismin.)</u>
			<u>Pesos</u>	<u>%</u>
<u>A C T I V O</u>				
Circulante:				
Efectivo en caja y bancos	\$ 33,200	\$ 28,000	\$(5,200)	(15.6)
Cuentas por cobrar a clientes	128,800	169,000	40,200	31.2
Inventarios	122,200	168,400	46,200	37.8
Pagos anticipados	<u>2,400</u>	<u>1,600</u>	<u>(800)</u>	<u>(33.3)</u>
Total activo circulante	<u>286,600</u>	<u>367,000</u>	<u>80,400</u>	<u>28.0</u>
Compañías afiliadas	46,400	49,200	2,800	6.0
Inversiones a largo plazo	1,400	1,400		
Propiedad, planta y equipo	88,000	88,800	800	0.9
Depreciación acumulada	<u>(30,400)</u>	<u>(31,400)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(3.2)</u>
	<u>105,400</u>	<u>108,000</u>	<u>2,600</u>	<u>2.4</u>
Otros activos	<u>2,200</u>	<u>2,600</u>	<u>400</u>	<u>18.1</u>
Total activo	<u>\$ 394,200</u>	<u>\$ 477,600</u>	<u>\$ 83,400</u>	<u>21.1</u>
<u>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</u>				
Circulante:				
Préstamos a corto plazo	\$ 82,600	\$ 95,200	\$ 12,600	15.2
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>62,800</u>	<u>50,800</u>	<u>(12,000)</u>	<u>(19.1)</u>
Total pasivo circulante	<u>145,400</u>	<u>146,000</u>	<u>600</u>	<u>0.4</u>
Compañías afiliadas	<u>23,600</u>	<u>48,200</u>	<u>24,600</u>	<u>104.2</u>
Total pasivo	<u>169,000</u>	<u>194,200</u>	<u>25,200</u>	<u>14.9</u>

Capital contable:

Capital social	156,800	136,800	(20,000)	(12.7)
Utilidades retenidas	<u>68,400</u>	<u>146,600</u>	<u>78,200</u>	114.3
Total capital contable	<u>225,200</u>	<u>283,400</u>	<u>58,200</u>	25.8
Total pasivo y capital contable	<u><u>\$ 394,200</u></u>	<u><u>\$ 477,600</u></u>	<u><u>\$ 83,400</u></u>	21.1

CUADRO 16

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

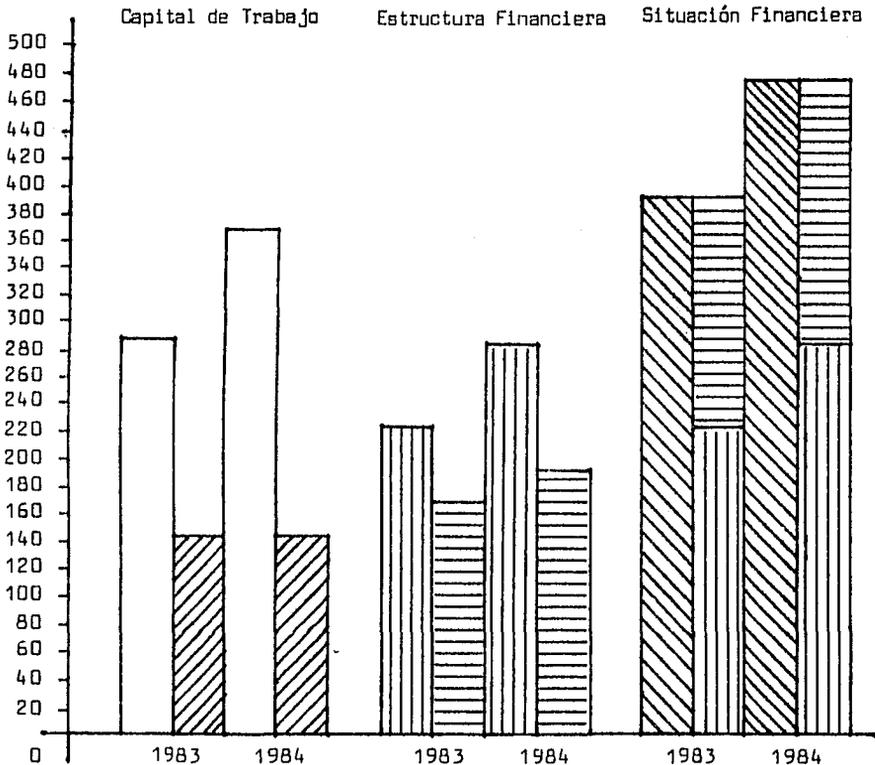
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO POR LOS
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1983 y 1984
(miles de pesos)

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>Aumentos</u> <u>Peos</u>	<u>(Dismin.)</u> <u>%</u>
Ventas	\$534,800	\$635,600	\$ 100,800	18.8
Costo de ventas	<u>225,600</u>	<u>292,200</u>	<u>66,600</u>	29.5
Utilidad bruta	309,200	343,400	34,200	11.0
Gastos de venta, administración y generales	<u>135,400</u>	<u>167,000</u>	<u>31,600</u>	23.3
Utilidad de operación	173,800	176,400	2,600	1.4
Otros ingresos	<u>14,000</u>	<u>13,800</u>	<u>(200)</u>	(1.4)
	187,800	190,200	2,400	1.2
Otros gastos	<u>34,800</u>	<u>34,400</u>	<u>(400)</u>	(1.1)
Utilidad antes de participa- ción a los trabajadores de las utilidades	153,000	155,800	2,800	1.8
Participación a los trabajadores de las utilidades	<u>12,200</u>	<u>12,400</u>	<u>200</u>	1.6
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	140,800	143,400	2,600	1.8
Impuesto sobre la renta	<u>64,300</u>	<u>65,500</u>	<u>1,200</u>	1.8
Utilidad neta	<u>\$ 76,500</u>	<u>\$ 77,900</u>	<u>\$ 1,400</u>	1.8

CUADRO 17

GRAFICA DE BARRAS

Datos seleccionados del estado de situación financiera presentado en el Cuadro 15 (miles de pesos)



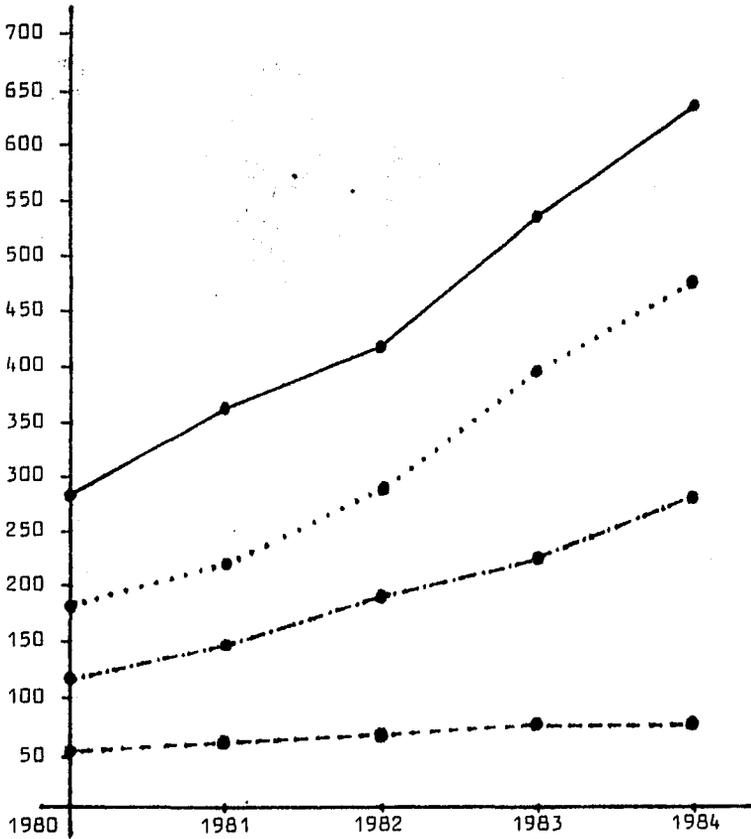
	Año		Aumento (Disminución) durante 1984	
	1983	1984	Importe	% de Cambio
 Activo circulante	287	367	80	28.0
 Pasivo circulante	145	146	1	0.4
 Activo Total	394	478	83	21.1
 Pasivo Total	169	194	25	14.9
 Capital	225	283	58	25.8

CUADRO 18

GRAFICA CRONOLOGICA MULTIPLE

Datos seleccionados del estado de situación financiera (Cuadro 13) y del estado de resultados (Cuadro 14)

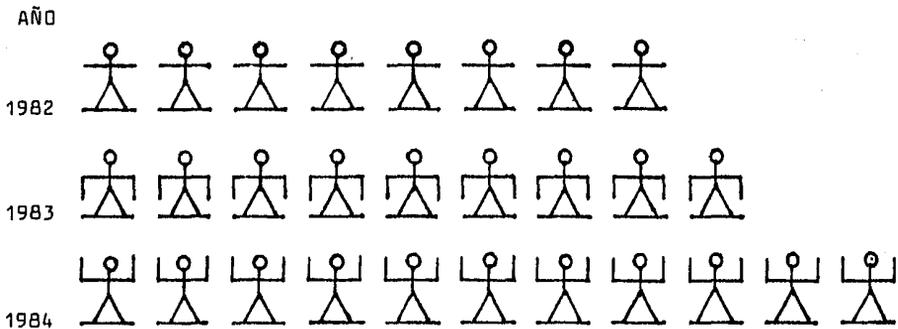
(miles de pesos)



Ventas	—————
Utilidad neta	- - - - -
Activo total
Capital contable	- . - . - .

CUADRO 19

GRAFICA DE FIGURAS SIN COORDENADAS
PERSONAL EMPLEADO



Cada figura representa 100 empleados

<u>Año</u>	<u>Número de empleados</u>
1982	826
1983	904
1984	1123

CUADRO 20

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(miles de pesos)

A C T I V O

Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 17,769	
Cuentas por cobrar	\$ 69,811	
Provisión para cuentas incobrables	<u>1,983</u>	67,828
Inventarios:		
Almacén de artículos terminados	101,667	
Producción en proceso	14,598	
Almacén de materias primas	<u>16,632</u>	132,897
Gastos anticipados	2,076	
Anticipos de impuestos	<u>3,520</u>	
Total activo circulante	<u>224,090</u>	
Inversiones en acciones y valores	6,538	
Terrenos	3,416	
Edificios	50,840	
Maquinaria y equipo	105,432	
Depreciaciones acumuladas	<u>(85,683)</u>	
	<u>80,543</u>	
Intangibles	19,885	
Gastos de emisión de obligaciones	630	
Total activo	<u>\$ 325,148</u>	

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Circulante:		
Préstamos bancarios	\$ 44,850	
Proveedores	14,843	
Acreedores diversos	19,094	
Provisión para el I.S.R.	<u>3,621</u>	
Total pasivo circulante	82,408	
Préstamos a largo plazo	58,029	
Provisión para fondos de retiro	1,688	
Otros	<u>3,361</u>	
Total pasivo	<u>145,486</u>	
Capital contable:		
Capital social	38,000	
Reservas de capital	1,670	
Utilidades acumuladas	<u>139,992</u>	
Total capital contable	<u>179,662</u>	
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 325,148</u>	

CUADRO 21

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

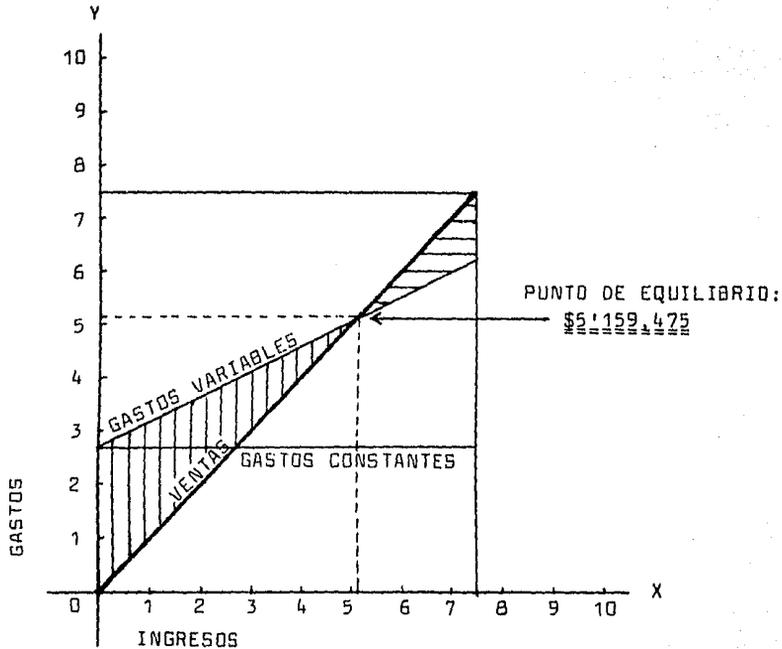
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

(miles de pesos)

	<u>TOTAL</u>	<u>%</u>
Ventas netas	\$399,276	100.00
Costo de ventas	<u>268,030</u>	<u>67.13</u>
Utilidad bruta	<u>131,246</u>	<u>32.87</u>
Costos de distribución y administración	79,571	19.93
Depreciaciones	11,151	2.79
Costo de financiamiento	8,527	2.14
Otros gastos	<u>568</u>	<u>0.14</u>
Gastos de operación	<u>99,817</u>	<u>25.00</u>
Utilidad de operación antes de impuesto sobre la renta	31,429	7.87
Impuesto sobre la renta	<u>17,266</u>	<u>4.32</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 14,163</u>	<u>3.55</u>

CUADRO 22

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



Cifras de la gráfica en millones de pesos.

Ventas totales = \$7'500,000
Gastos variables = 3'500,000
Gastos constantes = 2'750,000
Utilidad neta = 1'250,000

 ZONA DE UTILIDAD

 ZONA DE PERDIDA

IV. CASO PRACTICO

Descripción, objetivos y políticas

Constituida como Industrial de México, S.A. en México, D.F. el 26 de abril de 1939, con duración de 50 años, con capital social inicial de \$400,00.00. El 6 de junio de 1969 cambia - su razón social a Compañía Industrial, S.A., el 4 de junio de 1970 transforma su denominación a S.A. de C.V. indicando capital social fijo por \$320'000,000.00

Se encuentra controlada el 99.9% por International Foreign Investment, LTD. de Chicago, U.S.A.; la que a su vez es subsidiaria de International Co. de Ginebra, Suiza.

Su objeto social es: Fabricación, importación, exportación y venta de productos químicos-farmacéuticos, químicos, agríco las y anilinas. Asimismo, realiza la investigación y desarrollo de nuevos productos.

La empresa contabiliza sus operaciones de acuerdo con los - principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (Federación de colegios de profesionistas).

A últimas fechas se han obtenido financiamientos de la banca, los cuales se destinaron a la ampliación de producción de la planta industrial en multiusos para fabricar insecticidas, pesticidas o fungicidas indistintamente.

Estados financieros

A efecto de dar un orden a la presentación de la información financiera, a continuación se formula el índice de los estados financieros a utilizarse en el presente caso.

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 Y 1983

CONTENIDO: Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de movimiento del capital contable
Estado de flujo de efectivo
Notas de los estados financieros

COMPañIA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 y 1983
(Miles de pesos) (Nota 1)

	1984	1983
Ventas netas	<u>\$31'894,194</u>	<u>\$19'374,678</u>
Costo de ventas:		
Histórico	17'591,324	9'969,760
Actualización (Nota 10)	<u>2'981,588</u>	
	<u>20'572,912</u>	
Utilidad bruta	11'321,282	9'404,918
Comisiones ganadas	<u>944,886</u>	<u>542,432</u>
	<u>12'266,168</u>	<u>9'947,350</u>
Gastos:		
De operación	7'051,784	3'535,794
Actualización de la depreciación (Nota 10)	<u>315,768</u>	
	<u>7'367,552</u>	
Utilidad en operación	<u>4'898,616</u>	<u>6'411,556</u>
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados, neto de intereses recibidos por \$231,630 y \$481,286 en 1984 y 1983, respectivamente	6'738,506	4'134,654
Fluctuaciones en tipo de cambio	(309,798)	1'772,582
Resultado monetario operacional (Nota 10)	<u>(6'514,204)</u>	
	<u>(85,496)</u>	<u>5'907,236</u>
	4'984,112	504,320
Reversión de los efectos de la inflación en 1984 por aplicación al déficit al principio del año (Nota 10)	(3'216,848)	
Otros productos y gastos, neto	<u>441,136</u>	<u>183,050</u>
Utilidad del ejercicio antes de las siguientes provisiones	2'208,400	687,370

Provisiones para:

Participación de los trabajadores en la utilidad causada	180,000	
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad, diferidos	<u>77,182</u>	<u>39,128</u>
Utilidad neta del ejercicio	1'951,218	648,242
Déficit al principio del ejercicio	(3'904,968)	(4'553,210)
Aplicación al déficit al principio del ejercicio de los efectos de la inflación en la información financiera en 1984 (Nota 10)	<u>3'216,848</u>	<u> </u>
Resultados acumulados al fin del ejercicio	<u><u>\$ 1'263,098</u></u>	<u><u>\$(3'904,968)</u></u>

Véanse Notes de los estados financieros

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.
 ESTADO DE MOVIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 y 1983
 (Miles de pesos) (Nota 1)

	Capital social	Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo	Reserva Legal	Resultado de ejercicios anteriores	Actualización del capital contable	Resultado acumulado por participación monetaria	Resultado por tenencia de activos netarios	Resultado monetario patrimonial	Capital Contable
Saldo al 31 de diciembre de 1982	\$ 700,000	\$2'897,380	\$ 33,644	\$(4'586,854)					\$ (956,030)
Aumento del capital social según acuerdo de asamblea general extraordinaria de accionistas del 13 de julio de 1983	1'916,758								1'916,758
Aumento del capital social según acuerdo de asamblea general extraordinaria de accionistas del 27 de diciembre de 1983	1'086,000								1'086,000
Incremento del superávit		2'362,864							2'362,864
Resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1983				<u>648,242</u>					<u>648,242</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1983	3'702,758	5'260,044	33,644	(3'938,612)					5'057,834
Aumento del capital social según acuerdo de asamblea general extraordinaria de accionistas del 28 de diciembre de 1984	2'897,042	(2'897,042)							
Incremento del superávit		1'469,498							1'469,498
Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (Nota 10)		(3'832,500)		3'216,848	\$872,782	\$'488,856	\$(179,366)	\$1'781,648	7'348,268
Resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1984				<u>1'951,218</u>					<u>1'951,218</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1984	\$6'599,800	\$2'362,864	\$ 33,644	\$ 1'229,454	\$872,782	\$'488,856	\$(179,366)	\$1'781,648	\$15'826,848

Véanse Notas de los estados financieros

Aplicaciones de efectivo:

Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	(570,906)	(208,874)
Adquisición de acciones	(14,784)	<u> </u>
Incremento (disminución) en efectivo	3'954,258	(2'131,342)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>353,142</u>	<u>2'484,484</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u>\$ 4'307,400</u>	<u>\$ 353,142</u>

Véanse Notas de los estados financieros

COMPAÑIA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 Y 1983
(Miles de pesos)

NOTA 1) PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes:

- a) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

A partir de 1984, la compañía adoptó los lineamientos del Boletín 8-10 de principios de contabilidad emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., utilizando las bases que se describen en la Nota 10.

Los estados financieros de 1983, están formulados a base del costo histórico, incorporando el superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo.

- b) Inventarios.

Están valuados por el método de primeras entradas - primeras salidas; hasta 1983 se valuaban al costo promedio de adquisición y de fabricación, los cuales son menores al valor de mercado en 1984 y 1983.

- c) Inmuebles, maquinaria y equipo.

Se registran inicialmente a su costo de adquisición. A partir de 1982, este valor se actualiza utilizando avalúes de peritos independientes. La depreciación se calcula con base en las vidas útiles estimadas por los valuadores.

- d) Investigación y desarrollo.

Las erogaciones por la investigación y desarrollo de nuevos productos, se registran en los resultados del año en que se efectúan.

e) Impuestos y participación a los trabajadores en la utilidad, diferido.

Hasta 1983, se contabilizaba el efecto de las partidas temporales de conciliación entre la utilidad contable, y la gravable para efectos de impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad, que sería reconocido en ejercicios futuros. A partir de 1984, se canceló el registro de este efecto y, en el futuro se seguirá la práctica de registrarlo únicamente cuando se determine saldos - acreedor.

f) Fluctuaciones en tipo de cambio.

Las operaciones celebradas en monedas extranjeras - se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción; respecto a la valuación al cierre del ejercicio, en la Nota 2 se detallan los tipos de cambio utilizados. Las fluctuaciones en cambios se aplican directamente a resultados.

NOTA 2) MONEDA EXTRAJERA

Los activos y pasivos de la empresa en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1984 y el tipo de cambio aplicado, son los siguientes:

	Importe en moneda extranjera 1984	Tipos de cambio
Dólares americanos:		
Activo:		
Efectivo	16,397,184	(1)
Cuentas por cobrar .	904,442	(2)
	<u>17,301,626</u>	
Moneda extranjera por recibir:		
Reportos	56,000,000	(4)
FICORCA	31,900,000	(3)
	<u>105,201,626</u>	

	Importe en moneda extranjera 1984	Tipos de cambio
Pasivo:		
Corto plazo:		
Proveedores	316,500	(1)
International Co.	1,241,404	(1)
Largo plazo:		
Préstamos bancarios (reportos)	56,000,000	(4)
Préstamos bancarios (FICORCA)	31,900,000	(3)
	<u>89,457,904</u>	
Posición en dólares	<u><u>15,743,722</u></u>	

Marcos alemanes:

Activo:

Efectivo	255,396	(1)
Cuentas por cobrar	<u>3,710,486</u>	(2)
	<u>3,965,882</u>	

Pasivo:

Proveedores	731,406	(1)
International Co.	<u>5,603,024</u>	(1)
	<u>6,334,430</u>	

Posición en marcos alemanes (2,368,548)

Posición en otras monedas:

Pasivo por proveedores: -

Florines	27,550	(1)
Coronas suecas	26,890	(1)
Yenes japoneses	19,868,842	(1)
Dólares australianos	1,704	(1)

- (1) Tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- (2) Tipo de cambio de la fecha de la transacción.
- (3) Tipo de cambio FICORCA (Nota 7).
- (4) Tipo de cambio de la fecha de operación. Existen contra-
tos de reporto que indican que se reestará el tipo de
cambio (Nota 7).

NOTA 3) COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos por operaciones de importación y exportación y otras operaciones con compañías relacionadas de Compañía Industrial, S.A. de C.V., se resumen a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de 1984	
	Deudores	Acreedores
International Co.	\$ 32,192	\$ 601,224
Textiles Internacional, S.A.	374,396	
Compañía Industrial Chalco, S.A. de C.V.		301,088
Irwin Chemical Corp.		48,026
Industrial Internacional, S.A. de C.V.	44,732	
Omega, S.A.		195,002
Debussy Ltd.	20,838	
Alimentos Industriales, S.A.	47,720	
Coinmex, S.A. de C.V.	71,060	
Cloruros del Centro, S.A.		19,250
International de Japón		16,740
Otras compañías relacionadas		38,770
	<u>\$ 590,938</u>	<u>\$1,220,100</u>

NOTA 4) INVENTARIOS

	1984	1983
Artículos terminados	\$2,421,308	\$2,312,936
Artículos de compraventa	682,564	269,166
Producción en proceso	702,298	387,986
Materias primas	1,921,498	822,838
Material de empaque	614,410	408,940
Refacciones	40,622	33,384
Estimación para obsolescencia	(25,200)	(24,874)
	<u>6,357,500</u>	<u>4,210,376</u>

Mercancías en tránsito	536,096	469,352
Anticipo a proveedores de mercancía	<u>962</u>	<u>77,892</u>
	6,894,558	4,757,620
Efecto por reexpresión (Nota 10)	<u>655,898</u>	<u> </u>
Total	<u>\$7,550,456</u>	<u>\$4,757,620</u>

Los inventarios están garantizando un crédito bancario por \$1,200,000.0.

NOTA 5) INVERSION EN ACCIONES

	<u>1984</u>	<u>1983</u>
Acciones de empresas relacionadas	\$1,195,262	\$1,180,302
Efecto por reexpresión (Nota 10)	<u>3,854,166</u>	<u> </u>
	5,049,428	
Menos:		
Estimación para baja de valor	<u>24,274</u>	<u>24,274</u>
	5,025,154	1,156,028
Otras acciones	<u>1,468</u>	<u>1,644</u>
Total	<u>\$5,026,622</u>	<u>\$1,157,672</u>

El análisis de las acciones de empresas relacionadas al 31 de diciembre de 1984, es como sigue:

<u>Empresa emisora</u>	<u>Participación de Compañía Industrial, S.A. de C.V.</u>	<u>Costo de adquisición reexpresado</u>	<u>Capital contable reexpresado empresa emisora</u>
Zimmerman y Bauer, S.A.	1%	\$ 16,284	\$ 1,606,496
Cloruros del Centro, S.A.	34%	117,884	338,122
Textiles Internacional, S.A.	47%	271,732	570,046
Cisa, S.A. de C.V.	40%	752,960	1,882,400
Coinmex, S.A. de C.V.	49%	154,424	315,150
Industrias Internacional, S.A. de C.V.	39%	<u>3,736,144</u>	<u>9,340,366</u>
		<u>\$5,049,428</u>	<u>\$14,052,580</u>

El valor en libros de las emisoras se obtuvo de balances emitidos por las mismas según fechas de cierre.

NOTA 6) INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

	Costo de adquisición	1984 Revaluado	Total revaluado	Total acumulado 1983
Edificios	\$ 257,664	\$ 6,191,370	\$ 6,449,034	\$2,884,736
Maquinaria y equipo	550,856	3,972,658	4,523,514	3,023,882
Equipo de transporte	232,446	476,096	708,542	306,418
Muebles y enseres	222,948	328,400	551,348	366,798
Construcciones en proceso	347,560		347,560	151,456
Maquinaria en tránsito	18,148		18,148	12,064
Anticipo para compra de maquinaria, edificio y muebles y enseres	2,492		2,492	7,016
	1,632,114	10,968,524	12,600,638	6,752,370
Depreciación o amortización acumulada	434,246	3,310,814	3,745,060	2,329,986
	1,197,868	7,657,710	8,855,578	4,422,384
Terrenos	19,128	1,910,034	1,929,162	1,601,758
Valor en libros	\$1,216,996	\$ 9,567,744	\$10,784,740	\$6,024,142

Al 31 de diciembre de 1984, se tenían en uso activos fijos totalmente depreciados en libros, con un costo original de \$ 81,032 aproximadamente.

NOTA 7) PRESTAMOS BANCARIOS A PLAZO MAYOR DE UN AÑO

a) Contratos de reporto (Nota 2).

	Importe	
	Dólares americanos	Moneda nacional
Contratos en dólares:		
Banco de Alemania (último vencimiento en abril de 1986)	16,000	\$ 744,800
Banco Japonés (último vencimiento en mayo de 1988)	8,000	373,680
Fujiyama (último vencimiento en mayo de 1988)	16,000	746,080
Mitsubishi (último vencimiento en junio de 1988)	16,000	755,040
	<u>\$ 56,000</u>	<u>\$2,619,600</u>

Estos créditos no tienen garantía específica de la empresa y devengan intereses de acuerdo al LIBOR ajustable - cada seis meses. Los préstamos tienen períodos de gracia, - después de los cuales los vencimientos son semestrales.

b) Contrato con el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (Nota 2).

Durante el ejercicio de 1983, la empresa celebró - contratos con el Banco de México a través de Bancomer y de Banamex dentro del programa para la cobertura de riesgos - cambiarios derivados de endeudamientos externos, administrado por el fideicomiso para la cobertura de riesgos cambia--rios (FICORCA), mediante los cuales se reestructuraron los - préstamos obtenidos de las siguientes instituciones de cré--dito del extranjero.

Banco extranjero	Préstamo original en miles de dólares americanos	Tipo de cambio (FICORCA)	Préstamo en moneda nacional bancos nacionales	Crédito adicional	Total del préstamo en moneda nacional al 31 de diciembre de 1984	
City Bank	5,400	\$121.72	\$ 657,266	\$ 416,314	\$1,073,580	(1) (3)
Chase Bank	6,500	126.50	822,276	534,276	1,356,552	(1) (3)
Fuji Bank	10,000	84.00	1,168,400	809,708	1,978,108	(1) (3)
Japan Bank	10,000	116.84	840,000	461,494	1,301,494	(2) (4)
	<u>31,900</u>		<u>\$3,487,942</u>	<u>\$2,221,792</u>	<u>\$5,709,734</u>	

- (1) El sistema utilizado fué el contrato No. 4.
 (2) El sistema utilizado fué el contrato No. 2.
 (3) El vencimiento final de los pagos mensuales del préstamo en moneda nacional es 1991.
 (4) El vencimiento final es en 1989.

La empresa obtuvo en Bancomer y Banamex préstamos - por \$3,487,942, con los cuales adquirió el derecho de recibir 31,900,000 dólares americanos en pagos trimestrales como se indica en el siguiente cuadro, a los tipos de cambio arriba indicados. En adición a los préstamos originales de -- \$3,487,942 al 31 de diciembre de 1984, la empresa había ejercido un crédito adicional por la suma de \$2,221,792.

	Número de pagos trimestrales	Importe en dólares	A partir de:
City Bank/Banamex	16	337,500	Septiembre de 1987
Chase Bank/Banamex	16	406,250	Octubre de 1987
Fuji Bank/Bancomer	16	625,000	Agosto de 1987
Japan Bank/Bancomer	12	833,332	Agosto de 1986

Este derecho a recibir los dólares americanos está condicionado al cumplimiento de la compañía, con los términos del préstamo en pesos por los pagos de capital e intereses.

De acuerdo a los contratos, la compañía conviene que los dólares por recibir serán pagados directamente a las instituciones de crédito del extranjero. Durante los años de convenio la empresa deberá pagar el préstamo en pesos, mediante pagos mensuales que incluyen intereses sobre saldos insolutos computados a una tasa determinada mensualmente, equivalente al promedio aritmético de las tasas máximas autorizadas para depósitos bancarios en moneda nacional a plazo de tres - y seis meses (44.65 por ciento anual, al 31 de diciembre de 1984).

Los préstamos obtenidos de los bancos del extranjero devengan intereses calculados con base a la tasa LIBOR más 5/8 a 1 punto según el contrato; al 31 de diciembre de 1984, la tasa de interés promedio era de 11.9375% anual. En el caso del contrato con FICORCA, contrato No. 2, la empresa conserva la obligación de pagar los intereses a sus acreedores.

NOTA 8) PRIMAS DE ANTIGUEDAD

Al 31 de diciembre de 1984, la compañía no había empezado a constituir la provisión para primas de antigüedad a favor de los trabajadores, de acuerdo con las disposiciones de la Ley Federal del Trabajo. El importe correspondiente por este concepto es cuantificado sólo para fines informativos y asciende a \$96,794 aproximadamente.

NOTA 9) ANALISIS DEL CAPITAL SOCIAL

El 28 de diciembre de 1984, los accionistas acordaron aumentar el capital social en \$2,897,042 mediante la capitalización de una parte del superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo.

El capital social quedó formado como sigue:

Capital fijo:		
320,000 acciones comunes	\$	320,000
Capital variable:		
6,279,800 acciones comunes		<u>6,279,800</u>
Total	\$	<u><u>6,599,800</u></u>

El capital social está integrado como sigue:

Aportaciones de accionistas	\$	3,336,098
Aportación derivada de fusión		39,000
Capitalización de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		240,776
Capitalización de dividendos		70,400
Capitalización de superávit por revaluación de terreno en 1970		16,484
Capitalización de superávit por revaluación en 1984		<u>2,897,042</u>
Total	\$	<u><u>6,599,800</u></u>

NOTA 10) ACTUALIZACION DE LAS CIFRAS HISTORICAS DE 1984

El procedimiento seguido en la actualización de las cifras históricas, fué el de costos específicos para inmuebles, maquinaria y equipo e inversión en acciones de compañías afiliadas y el denominado Ajuste por Cambios en el Nivel General de Precios para inventarios y capital contable, cuyas características principales se comentan a continuación:

a) Inventarios y costo de ventas.

Los inventarios se valúan bajo el método de primeras entradas-primeras salidas. Por lo que se refiere al costo de ventas se actualiza valuando los inventarios bajo el método de últimas entradas-primeras salidas.

b) Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación - acumulada.

El costo histórico y los valores actualizados de inmuebles, maquinaria y equipo y la depreciación acumulada, se expresan a pesos constantes de poder adquisitivo general al cierre del ejercicio, utilizando para tal efecto avalúos practicados por valuadores independientes.

c) Depreciación del ejercicio.

La depreciación del ejercicio sobre el costo de adquisición y sobre los valores actualizados, se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada.

d) Inversión en acciones de compañías afiliadas.

Se actualiza aplicando al capital contable actualizado de las compañías afiliadas el porcentaje de participación que Compañía Industrial, S.A. de C.V., posee del capital social de cada una de ellas.

e) Capital contable.

La actualización del capital es un rubro integrante del capital contable, el cual representa, la cantidad necesaria

ria para mantener la inversión de los accionistas en términos del poder adquisitivo de la moneda al final del año, equivalente al de las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que los resultados fueron obtenidos.

La actualización se realizó aplicando el factor derivado del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) - al valor original de capital social aportado por los accionistas, a las utilidades (pérdidas) acumuladas y a la utilidad del ejercicio.

La actualización del capital contable de la compañía, se integra como sigue:

Capital social	\$ 9,704,032
Reserva legal	394,508
Resultado de ejercicios anteriores	(9,225,758)
	<u>\$ 872,782</u>

f) Costo integral de financiamiento.

Incluye los intereses, fluctuaciones en tipo de cambio y el resultado monetario operacional, como factores que representan el costo por el uso del endeudamiento.

El resultado monetario operacional del ejercicio - por \$6,514,204 se muestra en el estado de resultados formando parte del costo integral de financiamiento.

g) Efecto neto de la inflación en los resultados de 1984.

Por acuerdo de los accionistas, el efecto neto de la inflación en los resultados de 1984 por \$3,216,848 fue - acreditado al déficit acumulado al 31 de diciembre de 1983.

El efecto neto de la inflación en los resultados de 1984, se integra como sigue:

Cargo adicional al costo de ventas por actualización de inventarios	\$ 2,981,588
---	--------------

Depreciación adicional sobre los valores actualizados de los inmuebles, maquinaria y equipo cargada a gastos	\$ 315,768
Resultado monetario operacional favorable	<u>(6,514,204)</u>
Efecto neto favorable	<u><u><u><u><u><u><u>\$ (3,216,848)</u></u></u></u></u></u></u>

h) Resultado por posición monetaria.

El resultado por posición monetaria es producto de decisiones eminentemente financieras. Se origina cuando existen activos monetarios (activos cuyo valor nominal no se modifica en épocas inflacionarias, pero que reduce su poder adquisitivo) y pasivos monetarios (pasivos cuyo valor nominal no se modifica en épocas inflacionarias, pero se liquidarán con pesos de menor poder adquisitivo). En el caso de tener mayor cantidad de activos monetarios, se producirá una pérdida; el caso contrario (utilidad) se presentará al tener mayor importe de pasivos monetarios.

Al convertir los activos y pasivos en moneda extranjera a su equivalente en moneda nacional, están sujetos a la baja en su poder adquisitivo en épocas de inflación, por lo que se considerarán como partidas monetarias.

En el ejercicio de 1984, el resultado por posición monetaria fue el siguiente:

Inicial (acumulado)	<u><u><u><u><u><u><u>\$5,488,856</u></u></u></u></u></u></u>
Del ejercicio:	
Operacional	<u><u><u><u><u><u><u>\$6,514,204</u></u></u></u></u></u></u>
Patrimonial	<u><u><u><u><u><u><u>\$1,781,648</u></u></u></u></u></u></u>

i) Resultado acumulado por tenencia de activos no monetarios.

Es el diferencial en el valor de los activos no monetarios, en relación con la aplicación del INPC a los inmuebles, maquinaria y equipo por \$179,366.

j) Efecto fiscal.

Es importante destacar que la actualización de las cifras históricas no tiene efectos fiscales, ni para el cálculo de la participación a los trabajadores, así como tampoco afecta la administración del efectivo.

NOTA 11) EVENTO SUBSECUENTE

Durante enero de 1985, se concluyeron negociaciones con Rainbow Pictures & Co. Inc., por lo que la empresa Color max, S.A. de C.V., que se dedica a la producción y comercialización de pigmentos y colorantes, pasó a ser propiedad de Compañía Industrial, S.A. de C.V.

El análisis e interpretación de los estados financieros

Para facilitar la lectura y comprensión del análisis e interpretación de los estados financieros, se ha preparado el presente apéndice estadístico, cuyo ordenamiento obedece al interés del lector sobre los resultados obtenidos. Las cifras se presentan en miles de pesos.

APENDICE ESTADISTICO

Cuadro

Fuente y aplicación de efectivo	1
Estructura del activo circulante	2
Grado de liquidez y solvencia inmediata	3
Recuperación de cartera	4
Composición de los inventarios	5
Rotación de inventarios	6
Índice de posición defensiva	7
Estructura financiera	8
Grado de solidez financiera	9
Estructura del pasivo	10
Cobertura de intereses	11
Rotación del activo	12
Estructura del capital contable	13
Márgenes de utilidad	14

FUENTE Y APLICACION DE EFECTIVO

	1 9 8 4	
	Absolutos	Relativos
Fuentes de efectivo:		
Utilidad neta del ejercicio	1'951,218	43
Gastos que no requirieron recursos de operación:		
Depreciación	99,228	2
Estimación cuentas incobrables	119,478	3
Estimación inventarios obsoletos	330	
Estimación gastos varios	107,098	2
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad, diferidos	<u>76,264</u>	<u>2</u>
Recursos derivados de la operación	2'353,616	52
Financiamiento o (inversión) neto de operación:		
Cuentas por cobrar	(2'145,350)	(47)
Inventarios	(2'137,264)	(47)
Intereses y otras partidas por devengar	(140,550)	(3)
International Co.	(376,742)	(8)
Proveedores	602,126	13
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>798,964</u>	<u>17</u>
Flujo de efectivo de operación	(1'045,200)	(23)
Fuentes de financiamiento:		
Préstamos bancarios	5'566,370	123
Costo de maquinaria y equipo vendido	<u>18,778</u>	

Suman las fuentes de efectivo	4'539,948	100
Aplicaciones de efectivo:		
Inversión en inmuebles, maquinaria y equipo	570,906	13
Adquisición de acciones	<u>14,784</u>	<u> </u>
Incremento (disminución) en efectivo	3'954,258	87
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>353,142</u>	<u>8</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u><u>4'307,400</u></u>	<u><u>95%</u></u>

ESTRUCTURA DEL ACTIVO CIRCULANTE

	1984		1983	
	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Efectivo	<u>4 1307,400</u>	<u>26%</u>	<u>353,142</u>	<u>5%</u>
Cuentas por cobrar:				
Clientes (nato)	3'792,566	23	2'165,478	27
Comisiones	611,942	3	328,612	4
Otros deudores	<u>339,158</u>	<u>2</u>	<u>223,704</u>	<u>3</u>
	<u>4'743,666</u>	<u>28</u>	<u>2'717,794</u>	<u>34</u>
Inventarios	<u>7'550,456</u>	<u>45</u>	<u>4'757,620</u>	<u>60</u>
Otros:				
Intereses y otras partidas por de- vengar	142,434	1	1,884	
Impuesto y partici- pación de los tra- bajadores en la utilidad, diferi- dos			<u>76,264</u>	<u>1</u>
	<u>16'743,956</u>	<u>100%</u>	<u>7'906,704</u>	<u>100%</u>

GRADO DE LIQUIDEZ

Año	Activo circulante		Pasivo circulante		Grado de liquidez		Capital de trabajo	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice	Absoluto	Indice
1983	7'906,704	100	3'648,714	100	2.17	100	4'257,990	100
1984	16'743,956	212	8'870,160	243	1.89	87	7'873,796	185

GRADO DE SOLVENCIA INMEDIATA

Año	Activos líquidos		Pasivo circulante		Grado de solvencia	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	3'149,084	100	3'648,714	100	0.86	100
1984	9'193,500	292	8'870,160	243	1.04	121

RECUPERACION DE CARTERA

Año	Cuentas por cobrar Absoluto	Indice	No. de días	Ventas a crédito Absoluto	Indice	Promedio de cobro Coeficiente	Indice
1983	2'717,794	100	360	19'374,678	100	50.5	100
1984	4'743,666	175	360	31'894,194	165	53.5	106

COMPOSICION DE LOS INVENTARIOS

	1984	1983	Aumento Importe	(disminución) %
Artículos terminados	2'421,308	2'312,936	108,372	5
Artículos de compraventa	682,564	269,166	413,398	154
Producción en proceso	702,298	387,986	314,312	81
Materias primas	1'921,498	822,838	1'098,660	134
Material de empaque	614,410	408,940	205,470	50
Refacciones	40,622	33,384	7,238	22
Estimación para obsolescencia	(25,200)	(24,874)	(326)	1
	6'357,500	4'210,376	2'147,124	51
Mercancías en tránsito	536,096	469,352	66,744	14
Anticipo a proveedores de mercancía	962	77,892	(76,930)	(99)
	6'894,558	4'757,620	2'136,938	45
Efecto por reexpresión	655,898		655,898	
	<u>7'550,456</u>	<u>4'757,620</u>	<u>2'792,836</u>	59

ROTACION DE INVENTARIOS

Año	Inventarios		No. de días	Costo de ventas		Rotan los inventarios	
	Absoluto	Indice		Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	4'757,620	100	360	9'969,760	100	171.8	100
1984	7'550,456	159	360	20'572,912	206	132.1	77

INDICE DE POSICION DEFENSIVA

Año	Efectivo		Cuentas por cobrar		Activo defensivo total	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice
1983	353,142	100	2'717,794	100	3'070,936	100
1984	4'307,400	1220	4'743,666	175	9'051,066	295

Año	Costo de ventas		Gastos de operación		Gastos operativos	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice
1983	9'969,760	100	3'535,794	100	13'505,554	100
1984	20'572,912	206	7'367,552	208	27'940,464	207

Año	Gastos operativos		No. de días	Gastos operativos diarios	
	Absoluto	Indice		Coficiente	Indice
1983	13'505,554	100	360	37,515.43	100
1984	27'940,464	207	360	77,612.40	207

Año	Activo defensivo total		Gastos operativos diarios		Posición defensiva	
	Absoluto	Indice	Coficiente	Indice	Coficiente	Indice
1983	3'070,936	100	37,515.43	100	81.9	100
1984	9'051,066	295	77,612.40	207	116.6	142

ESTRUCTURA FINANCIERA

Año	Activo Absoluto	Total Relativo	Pasivo Absoluto	Total Relativo	Capital Contable Absoluto	Relativo
1983	15'088,518	100	10'030,684	66	5'057,834	34
1984	32'555,318	100	16'728,500	51	15'826,818	49

GRADO DE SOLIDEZ FINANCIERA

Año	Capital contable Absoluto	Indice	Pasivo total Absoluto	Indice	Grado de solidez Coeficiente	Indice
1983	5,057,834	100	10,030,684	100	0.50	100
1984	15,826,818	313	16,728,500	167	0.95	190

ESTRUCTURA DEL PASIVO

	1 9 8 4		1 9 8 3		Aumento (disminución)	
	Absolutos	Relativos	Absolutos	Relativos	Importe	%
A corto plazo:						
Préstamos bancarios	5'679,272	34%	1'408,278	14%	4'270,994	303
Fideicomiso para la cobertura de riesgos cambiarios	470,994	3	470,994	5		
International Co..	601,224	4	977,966	10	(376,742)	(38)
Proveedores	1'202,322	7	600,196	6	602,126	100
Cuentas por pagar y gastos acumulados	736,348	4	191,280	1	545,068	284
Participación de los trabajadores en la utilidad	<u>180,000</u>	<u>1</u>			<u>180,000</u>	
Total pasivo a corto plazo	8'870,160	53	3'648,714	36	5'221,446	138
A largo plazo:						
Préstamos bancarios	2'619,600	16	2'619,600	26		
Fideicomiso para la cobertura de riesgos cambiarios	<u>5'238,740</u>	<u>31</u>	<u>3'762,370</u>	<u>38</u>	<u>1'476,370</u>	<u>39</u>
	<u>16'728,500</u>	<u>100%</u>	<u>10'030,684</u>	<u>100%</u>	<u>6'697,816</u>	<u>64</u>

COBERTURA DE INTERESES

Año	Utilidad antes de Impuestos		Intereses pagados s/financiamientos		Cobertura Total	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice
1983	687,370	100	4'615,940	100	5'303,310	100
1984	2'208,400	321	6'970,136	151	9'178,536	173

Año	Cobertura Total		Intereses pagados s/financiamientos		Grado de cobertura de intereses	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	5'303,310	100	4'615,940	100	1.15	100
1984	9'178,536	173	6'970,136	151	1.32	115

ROTACION DE ACTIVO FIJO

Año	Ventas netas		Activo fijo neto		Coeficiente de rotación
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	
1983	19'374,678	100	6'024,142	100	3.22
1984	31'894,194	165	10'784,740	179	2.96

ROTACION DE ACTIVO TOTAL

Año	Ventas netas		Activo Total		Coeficiente de rotación
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	
1983	19'374,678	100	15'088,518	100	1.28
1984	31'894,194	165	32'555,318	216	0.98

ESTRUCTURA DEL CAPITAL CONTABLE

	1 9 8 4		1 9 8 3		Aumento (disminución)	
	Absolutos	Relativos	Absolutos	Relativos	Importe	%
Capital social	6'599,800	42%	3'702,758	73%	2'897,042	78
Superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo			5'260,044	104	(5'260,044)	(100)
Resultados acumulados	1'263,098	8	(3'904,968)	(77)	5'168,066	132
Actualización del capital contable	872,782	5			872,782	
Resultado acumulado por posición monetaria	5'488,856	35			5'488,856	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(179,366)	(1)			(179,366)	
Resultado monetario patrimonial	<u>1'781,648</u>	<u>11</u>			<u>1'781,648</u>	
	<u>15'826,818</u>	<u>100%</u>	<u>5'057,834</u>	<u>100%</u>	<u>10'768,984</u>	213

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Año	Utilidad o (pérdida) neta		Ventas netas		Margen de utilidad	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	(3'904,968)	100	19'374,678	100	(0.20)	100
1984	1'263,098	132	31'894,194	165	0.04	15

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL

Año	Utilidad o (pérdida) neta		Activo Total		Margen de utilidad	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	(3'904,968)	100	15'088,518	100	(0.25)	100
1984	1'263,098	132	32'555,318	215	0.04	12

MARGEN DE UTILIDAD SOBRE EL CAPITAL PROPIO

Año	Utilidad o (pérdida) neta		Capital Contable		Margen de utilidad	
	Absoluto	Indice	Absoluto	Indice	Coefficiente	Indice
1983	(3'904,968)	100	5'057,834	100	(0.77)	100
1984	1'263,098	132	15'826,818	312	0.08	9

Informe sobre el resultado del análisis

Al Consejo de Administración de
Compañía Industrial, S.A. de C.V.

P R E S E N T E

De acuerdo con lo establecido por el Consejo de Administración, me permito hacer de su conocimiento el Informe Financiero Anual 1984, que contiene el estado que guardan las finanzas de la Entidad, cuyas conclusiones y comentarios que se presentan se obtuvieron del análisis e interpretación de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones a la fecha antes mencionada.

A partir de 1984, la compañía adoptó la práctica de incorporar a los estados financieros básicos los efectos de la inflación en la información financiera, conforme a los lineamientos del Boletín 8-10 emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.. La empresa, sin embargo, inició a partir del ejercicio 1982 el reconocimiento de los efectos más significativos de la inflación, adoptando la práctica contable de efectuar (a través de peritos independientes) y registrar avalúos anuales de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y registrar la depreciación correspondiente. Consecuentemente, una parte importante del impacto inflacionario en cuentas de balance y resultados, ya había sido reconocido por la empresa en los dos ejercicios anteriores.

Las disposiciones del Boletín 8-10 arriba mencionado, nos señalan la conveniencia de adoptar por ahora un enfoque parcial simplificado, dada la complejidad inherente al ajuste integral, limitando la actualización a aquellos renglones de los estados financieros en los cuales, en la mayor parte de los casos, las cifras históricas suelen producir una deformación más acentuada. Por lo tanto, los renglones de los estados financieros que se actualizaron, son los que a continuación se mencionan:

- Inventarios y costo de ventas.

- Inmuebles, maquinaria y equipo, depreciación acumulada y -
la depreciación del ejercicio.

- Capital contable.

Además deberán determinarse:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios. (Cam-
bio en el valor de los activos no monetarios por causas dis-
tintas a la inflación).

- El costo integral de financiamiento. (Es el costo total de
financiamiento el cual, en una época inflacionaria, además
de los intereses, incluye el efecto por posición monetaria
y las fluctuaciones cambiarias).

En mi opinión, la situación financiera y los resultados de
las operaciones de la Entidad, se presentan razonablemente, -
ya que tienden a manifestar y optimizar el valor actual de la
misma, y sobre todo, se está logrando un adecuado equilibrio
entre la rentabilidad y el riesgo financiero.

Las ventas que realiza la compañía representan el 102% de -
los recursos totales, el 202% del capital contable y cubren -
1.9 veces las obligaciones totales. Generó utilidades D.I. -
que representan el 4% de las ventas, el 4% de los recursos to-
tales y el 8% del rendimiento sobre la inversión propia; índi-
ces que fueron mejorados en relación con los del año anterior,
por el impacto del reconocimiento de los efectos de la infla-
ción en la información financiera.

La empresa opera con adecuada situación financiera, ya que -
sus índices de liquidez (1.89 a 1) y solvencia inmediata (1.04
a 1) son suficientes; la solides financiera (0.95 a 1) es a fa-
vor de terceros por corto margen. Como el 21% de las obliga-
ciones totales son a favor de socios y filiales, se mejora la
capacidad de págo, de endeudamiento y la estructura financia-
ra, ya que cambian los índices de liquidez a (2.38 a 1), sol-
vencia inmediata a (1.3 a 1) y la solides financiera a (2.25
a 1).

Asimismo, tiene una posición defensiva de 117 días para ope-
rar con recursos propios; cuenta con pronta recuperación de -

cartera de 54 días y ágil rotación de inventarios de 132 días, lo cual apoya la liquidez y solvencia de la empresa; la cobertura de intereses pagados es de 1.32 veces en el año; rota su activo fijo 2.96 veces y su activo total 0.98 veces en el año, lo cual es suficiente para no poner en peligro la estabilidad financiera de la compañía. Sus obligaciones en monedas extranjeras se encuentran cubiertas por sus posiciones largas y a través de reportos y del FIGORCA, con lo cual el riesgo cambiario es nulo.

Para apoyar las conclusiones anteriores, incluyo comentarios detallados de la información financiera origen de las mismas, la cual se presenta en miles de pesos y dividida como sigue:

COMENTARIOS DE LA
INFORMACION FINANCIERA
AL

31 DE DICIEMBRE DE 1984 Y 1983

CONTENIDO:

- I. INFORMACION FINANCIERA RELEVANTE
- II. RESULTADOS DE OPERACION
- III. SITUACION FINANCIERA

I. INFORMACION FINANCIERA RELEVANTE

	Año terminado el		Aumento	
	31 de diciembre 1984	1983	(disminución) Importe	%
	(Millones de pesos)			
Ventas netas	\$ 31,894	\$ 19,375	\$ 12,519	65
Costo de ventas	20,573	9,970	10,603	106
Utilidad bruta	11,321	9,405	1,916	20
Utilidad neta	1,263	(3,905)	5,168	132

Activos totales	32,555	15,089	17,466	116
Pasivos totales	16,728	10,031	6,697	67
Capital contable	15,827	5,058	10,769	213
Capital de trabajo	7,874	4,258	3,616	85
Efectivo al final del ejercicio	4,307	353	3,954	1,120
Número de obreros	5,689	4,833	856	18
Número de empleados	1,400	1,120	280	25

II. RESULTADOS DE OPERACION

Estado de resultados comparativo

Con objeto de tener un panorama general sobre el resultado de las operaciones durante el año de 1984, a continuación se presenta un estado de los ingresos, costos y gastos de dicho ejercicio comparado con el del año de 1983 y se explican las variaciones más importantes:

	<u>1984</u>	<u>1983</u>	<u>Aumento (disminución)</u>	
			<u>Importe</u>	<u>%</u>
Ventas netas	<u>\$31'894,194</u>	<u>\$19'374,678</u>	<u>\$12'519,516</u>	65 (1)
Costo de ventas:				
Histórico	17'591,324	9'969,760	7'621,564	76 (2)
Actualización	<u>2'981,588</u>		<u>2'981,588</u>	
	<u>20'572,912</u>	<u>9'969,760</u>	<u>10'603,152</u>	106
Utilidad bruta	11'321,282	9'404,918	1'916,364	20
Comisiones ganadas	<u>944,886</u>	<u>542,432</u>	<u>402,454</u>	74 (3)
	<u>12'266,168</u>	<u>9'947,350</u>	<u>2'318,818</u>	23
Gastos:				
De operación	7'051,784	3'535,794	3'515,990	99 (4)
Actualización de la depreciación	<u>315,768</u>		<u>315,768</u>	
	<u>7'367,552</u>	<u>3'535,794</u>	<u>3'831,758</u>	108
Utilidad en operación	<u>4'898,616</u>	<u>6'411,556</u>	<u>(1'512,940)</u>	(24)

Costo integral de
financiamiento:

Intereses paga dos, neto	6'738,506	4'134,654	2'603,852	63	(5)
Fluctuaciones en tipo de cambio	(309,798)	1'772,582	(2'082,380)	(117)	(6)
Resultado mo- netario ope- racional	<u>(6'514,204)</u>	<u> </u>	<u>(6'514,204)</u>		
	<u>(85,496)</u>	<u>5'907,236</u>	<u>(5'992,732)</u>	(101)	
	4'984,112	504,320	4'479,792		
Reversión de los efectos de la inflación en 1984 por apli- cación al défi- cit al princí- pio del año	(3'216,848)		(3'216,848)		
Otros productos y gastos, neto	<u>441,136</u>	<u>183,050</u>	<u>258,086</u>	141	(7)
Utilidad del ejercicio antes de las siguien- tes provi- siones	2'208,400	687,370	1'521,030	221	
Provisiones para:					
Participación de los traba- jadores en la utilidad causada	180,000		180,000		
Impuesto sobre la renta y participación de los traba- jadores en la utilidad, diferidos	<u>77,182</u>	<u>39,128</u>	<u>38,054</u>	97	(8)
Utilidad ne- ta del ejercicio	1'951,218	648,242	1'302,976	201	
Déficit al prin- cipio del ejer- cicio	(3'904,968)	(4'553,210)	648,242	14	

Aplicación al déficit al principio del ejercicio de los efectos de la inflación en la información financiera en 1984

	<u>3'216,848</u>	_____	<u>3'216,848</u>	
Resultados acumulados al fin del ejercicio	<u>\$ 1'263,098</u>	<u>\$(3'904,968)</u>	<u>\$ 5'168,066</u>	132
Resultado neto por acción	<u>\$ 191.38</u>	<u>\$(591.68)</u>		

Como podrá observarse, el incremento del 201% en la utilidad neta del ejercicio (histórica), representado por la cantidad de \$1'302,976.0, fue resultado de: el incremento de las ventas netas en un 65%, el incremento en el costo de ventas histórico en un 76% (aunque éste fue mayor al de las ventas netas en un 11%), el incremento de las comisiones ganadas en un 74%, el incremento de los gastos de operación en un 99%, el incremento de los intereses pagados en un 63%, el decremento en la pérdida por fluctuaciones en tipo de cambio en un 117%, el incremento en los otros productos en un 141%, y los incrementos en las provisiones para I.S.R. y P.T.U., - diferidos, en un 97%.

Por otra parte, la obtención de utilidad por \$1'263,098.0 en el resultado acumulado al fin del ejercicio 1984 se debió a que el efecto neto de la inflación en los resultados del ejercicio mencionado por \$3'216,848.0, fue acreditado al déficit acumulado al 31 de diciembre de 1983, por acuerdo de los accionistas.

A continuación se comenta detalladamente cada una de las variaciones antes mencionadas.

(1) Ventas netas

En 1984 las ventas netas se incrementaron en \$12'519,516.0 lo que representa un 65% en relación a las del año anterior. Dicho incremento se debió básicamente a lo siguiente:

a. Los precios de venta durante 1984 se vieron incrementados en un promedio del 47% para los productos fabricados por la empresa y en un 103% para los productos importados.

b. Durante 1984 se pusieron a la venta 130 nuevos productos, por lo que al final del año se contaba con 954 productos, mientras que en 1983 se tenían 824.

c. El volumen de productos químicos vendidos en el año de - 1984 fue superior en un 23% (300,000 US) al de 1983.

d. El volumen de artículos de compraventa vendidos en el año de 1984 fue superior en un 120% (500,000 US) al de 1983.

Aunque el incremento en las ventas netas fue menor en un 11% al incremento en el costo de ventas histórico, éste último representa el 55% del total de las primeras.

(2) Costo de ventas

En 1984 el costo de ventas histórico se incrementó en un 76% equivalente a \$7'621,564.0. Los principales factores que determinaron este incremento fueron los siguientes:

a. El alza en el precio de las materias primas nacionales - por efectos de la inflación, y de las materias primas de importación por efectos de la devaluación de nuestra moneda.

b. Los aumentos salariales y prestaciones que le son relativos, por efectos de la inflación, y además la contratación de 856 nuevos obreros.

c. El incremento en los gastos indirectos de fabricación por efectos de la ampliación de la planta industrial y por efectos de la inflación, tales como la luz y fuerza, el mantenimiento y reparación de inmuebles y maquinaria; la depreciación del activo fijo (al aumentar los mismos), etc.

(3) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas se incrementaron en un 74% equivalen

te a \$402,454.0, debido al aumento en las unidades vendidas - de las mercancías en tránsito.

(4) Gastos de operación

Los gastos de operación del año 1984 se incrementaron en un 99% (\$3'515,990.0) con respecto al año anterior. El referido aumento se debió fundamentalmente al incremento en sueldos y salarios y prestaciones que le son relativas por efectos de - la inflación y por la contratación de 280 nuevos empleados; al incremento en las comisiones sobre ventas (por volumen y precio), en los fletes y acarreos, en los honorarios, en la publi- cidad y propaganda, en la conservación y mantenimiento de inmuebles, maquinaria y equipo por efectos de la ampliación de - la planta industrial, y al incremento en la investigación y - desarrollo de nuevos productos (en total 130 nuevos productos) por efectos de la diversificación de la producción.

(5) Intereses pagados

En este ejercicio se incrementaron los intereses pagados en un 63% (\$2'603,852.0), situación que fue originada por los in- tereses generados al incrementarse los préstamos bancarios pa- ra la ampliación y diversificación de la planta industrial, y para cumplir con el programa del FICORCA.

(6) Fluctuaciones en tipo de cambio

Las fluctuaciones en tipo de cambio generaron una utilidad en 1984 por \$309,798.0, lo cual representó un decremento del 117% (\$2'082,380.0) con respecto a 1983, en el cual se determinó una pérdida cambiaria por \$1'772,582.0; este decremento se debió a que la empresa tuvo posición larga en monedas ex- tranjeras al final del ejercicio 1984.

(7) Otros productos

El incremento en otros productos por 141% (\$258,086.0), se debió a los intereses y a la utilidad cambiaria (realizada),

obtenidos ambos al aumentar las operaciones de la empresa con sus filiales o compañías relacionadas, tanto del país como del extranjero.

(8) I.S.R. y P.T.U., diferidos

El incremento en 1984 del 97% se debió a la aplicación del saldo total del I.S.R. y P.T.U., diferido, de 1983.

De los comentarios anteriores se desprende que el proyecto de ampliación de producción de la planta industrial en multi-usos, ha motivado que los incrementos en los costos y gastos sean mayores al incremento en las ventas, situación que continuará hasta la conclusión del proyecto en el primer semestre de 1985. Así como también, las políticas y programas para - con las ventas se han aplicado de una manera óptima.

Por lo tanto, las razones expuestas nos demuestran que se ha dado cabal cumplimiento al "Plan Maestro Global" de la Entidad, en lo que se refiere a los resultados de operación.

III. SITUACION FINANCIERA

Recursos e inversión

En el Cuadro 1 del apéndice estadístico, podrá observarse - que el total de efectivo obtenido por la empresa en el año de 1984 ascendió a \$4'539,948.0, el cual proviene de préstamos - de instituciones de crédito a corto y a largo plazo.

El efectivo así obtenido, ha sido invertido como sigue: el 13% equivalente a \$570,906.0 en la adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, y el 0.003% equivalente a \$14,784.0 se - ha destinado a la adquisición de acciones de compañías afilia das. Por lo que, la empresa conservó el 95% del efectivo al final del ejercicio 1984, equivalente a \$4'307,400.0.

Esta situación nos indica claramente un exceso de efectivo, el cual en un 81% se encuentra depositado en cuentas de cheques de bancos del extranjero (el 80% en dólares y el 1% res-

tante en marcos alemanes), lo cual nos obliga a afinar nuestras políticas y programas de la administración del flujo de efectivo.

Solvencia financiera

El grado de liquidez en 1984 fue de \$1.89 de activo circulante por cada \$1.00 de pasivo a corto plazo y en 1983 este coeficiente fue de \$2.17.

El grado de solvencia en 1984 fue de \$1.04 de activos líquidos por cada \$1.00 de pasivo a corto plazo y en 1983 este coeficiente fue de \$0.86.

No obstante que los grados de liquidez y solvencia se modificaron de 1983 a 1984 al disminuir el primero y aumentar el segundo, éstos nos revelan que la capacidad de pago de la empresa sigue siendo suficiente.

El activo circulante de la empresa pasó de \$7'906,704.0 en 1983 a \$16'743,956.0 en 1984, lo que indica que se incrementó en un 112% (Cuadro 3). El pasivo circulante pasó de \$3'648,714.0 a \$8'870,160.0 en el mismo período, lo que representó un incremento del 143%.

El capital de trabajo pasó de \$4'257,990.0 en 1983 a - - \$7'873,796.0 en 1984, o sea que, se incrementó en un 85% equivalente a \$3'615,806.0

La integración del capital de trabajo puede evaluarse analizando la estructura del activo circulante. En 1983 los inventarios representaban el 60%, las cuentas por cobrar el 34%, el efectivo en caja y bancos el 5% y el impuesto y participación de los trabajadores en la utilidad, diferidos el 1% (Cuadro 2); en 1984 los inventarios constituyen el 45%, las cuentas por cobrar el 28%, el efectivo en caja y bancos el 26% y los intereses y otras partidas por devengar el 1%.

Al comparar estos porcentajes se observa un aumento en efectivo en caja y bancos y una disminución en los inventarios y en las cuentas por cobrar. Lo cual reafirma la desviación detectada en el concepto "Recursos e inversión".

El incremento de efectivo por \$3'954,258.0 (Cuadro 1) se ve reflejado en el aumento de efectivo en caja y bancos en un 21% (Cuadro 2).

En cuanto a los inventarios, en el Cuadro 5 podrá apreciarse que las materias primas se incrementaron en un 134% - - - (\$1'098,660.0), la producción en proceso en un 81% (\$314,312.0), los artículos terminados en un 5% (\$108,372.0), los artículos de compraventa en un 154% (\$413,398.0), el material de empaque en un 50% (\$205,470.0) y las refacciones en un 22% (\$7,238.0). Asimismo, los anticipos a proveedores de mercancía disminuyeron en un 99% (\$76,930.0).

Para 1984 la composición de los inventarios nos revela los efectos de la ampliación y diversificación de la producción, al incrementarse los stocks de materias primas, producción en proceso, material de empaque y refacciones; así como el desarrollo de la fuerza de ventas, al mantenerse el stock de artículos terminados e incrementarse el stock de artículos de compraventa. Por otra parte, la disminución de prácticamente el 100% en los anticipos a proveedores de mercancía, nos indica que, como ya es sabido, se dejó de aprovechar el descuento por pronto pago a proveedores, para utilizar el flujo de efectivo en la ampliación de producción de la planta industrial.

En 1983 el coeficiente de recuperación de cartera era de 50.5 días y en 1984 este coeficiente fue de 53.5 días (Cuadro 4).

En 1983 el coeficiente de rotación de los inventarios fue de 171.8 días y en 1984 este coeficiente fue de 132.1 días -- (Cuadro 6).

La pronta recuperación de cartera y la ágil rotación de inventarios (que fue incrementada de 1983 a 1984 en un mes menos), apoya la liquidez y solvencia de la empresa.

Por lo que respecta al índice de posición defensiva, en 1983 era de 81.9 días y en 1984 este índice fue de 116.6 días (Cuadro 7). Por lo cual, la compañía ha aumentado en un mes más, su capacidad para operar con recursos propios.

Solidez financiera

Al finalizar 1983, el monto de la deuda de la empresa era superior al capital contable. En ese año la suma de las obligaciones ascendió a \$10'030,684.0 y el capital contable a - \$5'057,834.0; el coeficiente de solidez fue de \$0.50 de capital contable por cada \$1.00 de obligaciones (Cuadro 9). En 1984 el capital contable creció en un 213% en relación a 1983 y las obligaciones se incrementaron en un 67%. Esta situación originó que el grado de solidez fuera de \$0.95 de capital contable por cada \$1.00 de obligaciones.

Otra forma de apreciar la solidez financiera de la empresa es mediante la relación entre el capital contable y el activo total que aparece en el Cuadro 8. Esta relación indica que - el 34% del activo total en 1983 estaba financiado con recursos propios y el 66% restante con recursos ajenos. Esta misma relación en el año 1984 muestra que el 49% del activo total fue financiado con recursos propios y el 51% restante con recursos ajenos.

La solidez financiera de la empresa ha mejorado en 1984 por efectos de la capitalización del superávit por revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo, correspondiente al saldo al - 31 de diciembre de 1982 (de acuerdo al proyecto de capitalización formulado por el H. Consejo de Administración, que fue presentado y aprobado en la asamblea general extraordinaria de accionistas del 28 de diciembre de 1984). Por lo que respecta a los incrementos del superávit de 1983 y 1984, estos - fueron aplicados al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera en 1984.

Por lo tanto, los programas establecidos al respecto, se han cumplido óptimamente, ya que la empresa contará para 1985 con una mayor capacidad de financiamiento externo, para concluir sus proyectos de expansión y desarrollo.

Pasivo

Tal como se muestra en el Cuadro 10, en 1984 el pasivo total aumentó en \$6'697,816.0 equivalente a un 64%. Su incremento se debe principalmente al financiamiento obtenido de instituciones de crédito por \$4'270,994.0, el aumento al financiamien del FICORCA por \$1'476,370.0, el aumento a las cuentas por pa gar y gastos acumulados por \$545,068.0, la participación de los trabajadores en la utilidad por \$180,000.0, el aumento a los proveedores por \$602,126.0, y la disminución a Internatio nal Co. por \$376,742.0.

La composición del pasivo total en 1984 fue de: el 53% equi valente a \$8,870,160.0 los tiene contratados la empresa a cor to plazo, y el 47% restante equivalente a \$7'858,340.0 a lar go plazo. En 1983, la composición del pasivo total fue la si guiente: el 36% equivalente a \$3'648,714.0, se tenían contra tados a corto plazo y el 64% restante, equivalente a - - - - \$6'381,970.0 a largo plazo.

En 1984 el 50% del pasivo total estaba representado por el financiamiento obtenido de instituciones de crédito, el 34% por el FICORCA, el 4% por International Co., el 7% por los proveedores y el 5% restante por la participación de los tra bajadores en la utilidad y las cuentas por pagar y gastos acu mulados (Cuadro 10).

La integración anterior nos revela que la empresa tiene ca pacidad para una mayor contratación de pasivos a corto plazo a través de proveedores y de la matriz corporativa Internatio nal Co., la cual se apoyaría en el exceso de efectivo y en la óptima fuerza de ventas.

Por otra parte, el 47% (\$7'858,340.0) del total de la deuda de la empresa proviene de préstamos directos y reportos con tratadas en dólares norteamericanos con instituciones de cré dito extranjeras, devengando intereses de acuerdo al LIBOR - ajustable y al PRIME RATE.

Estabilidad financiera

El grado de cobertura de intereses de la empresa en 1983 fue de 1.15 veces y en 1984 este coeficiente fue de 1.32 veces -- (Cuadro 11). El aumento en 1984 del 15% en la cobertura de - intereses, nos indica que se cuidó la estabilidad financiera de la compañía al llevar a cabo el proyecto de expansión y de de sarrollo.

Por otra parte, en el Cuadro 12, podrá apreciarse el coeficiente de rotación del activo fijo neto que en 1983 era de 3.22 veces y en 1984 este coeficiente fue de 2.96 veces. Asimismo, el coeficiente de rotación del activo total en 1983 era de - 1.28 veces y en 1984 fue de 0.98 veces.

La disminución de la rotación del activo fijo neto en 1984, se debió a la ampliación de la planta industrial, pero aun así, la inversión generó suficientes ventas. Por otra parte, la - disminución de la rotación del activo total en 1984, también se debió a la razón anterior, pero en este caso el rendimiento sobre la inversión no fue suficiente. A pesar de lo anterior, la estabilidad financiera de la empresa no se vió en pe ligro.

Capital contable

El capital contable de la compañía, al finalizar el año de 1984, ascendía a \$15'826,818.0, en cambio, dicho capital era de \$5'057,834.0 en 1983, lo que representa el 213% de incre-- mento equivalente a \$10'768,984.0 (Cuadro 13). Dicho incre-- mento se debió a dos factores fundamentales que fueron los si guientes:

- 1.- Reconocimiento de los efectos de la inflación en la infor- mación financiera por \$8'817,766.0, y
- 2.- La utilidad del ejercicio por \$1'951,218.0.

Al finalizar 1984, la composición del capital contable era la siguiente: el 8% correspondía a los resultados acumulados,

el 42% al capital social y el 50% restante a las reservas y - resultados del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Como se puede apreciar, el reconocimiento de la inflación - en el capital contable, correspondiente al 50% (\$7'913,409.0), - representa la cantidad necesaria para mantener la inversión - de los accionistas en términos del poder adquisitivo de la mo - neda, equivalente al de las fechas en que se hicieron las - - aportaciones y en que las utilidades les fueron retenidas.

Rentabilidad

En cuanto a los diferentes márgenes de utilidad, en el Cua - dro 14 estos se pueden apreciar.

En 1983 hubo pérdida, cuyo margen sobre:

- 1.- Las ventas fue del 20% y en 1984 se obtuvo un margen de - utilidad sobre las anteriores del 4%.
- 2.- El activo total fue del 25% y en 1984 se obtuvo un margen de utilidad sobre el mismo del 4%.
- 3.- El capital propio fue del 77% y en 1984 se obtuvo un mar - gen de utilidad sobre el mismo del 8%.

Estas diferencias entre las pérdidas de 1983 y los márgenes de utilidad de 1984, nos indican que en este año la compañía se volvió rentable, gracias a los esfuerzos económicos y fi - nancieros de la administración, para desarrollarla y expandir la.

Revisión de objetivos y políticas en base al rendimiento esperado

El Informe Financiero Anual 1984, nos revela que los objeti - vos, políticas y programas integrales de la empresa, han dado cumplimiento al proyecto de desarrollo y expansión de la mis - ma, respecto a dicho ejercicio.

De la evaluación del rendimiento y el crecimiento de la compañía, en base a los resultados obtenidos en el mencionado informe, podemos concluir que:

- a.- El rendimiento sobre la inversión ha sido bueno, por lo que, salvo algunos ajustes (detallados más adelante), podemos continuar con la planificación flexible ya establecida con anterioridad.
- b.- El exceso de efectivo no fue debidamente canalizado a obtener rendimientos sobre su inversión; aunque por otra parte, el efectivo haya crecido gracias a las fluctuaciones en tipo de cambio (por efectos de mantener el 81% depositado en dólares y marcos alemanes, en cuentas de cheques de bancos del extranjero), y por lo tanto, se haya obtenido una utilidad cambiaria, la cual aún no se ha realizado.
- c.- Los costos y gastos se han incrementado en una proporción mayor al incremento de las ventas, por efectos del proyecto de ampliación de la planta industrial en multiusos. - Por lo tanto, la experiencia adquirida al ejercer la asignación de recursos hacia los costos y gastos, nos da la pauta para establecer que las políticas y programas correspondientes (establecidos con anterioridad), son susceptibles de ajustarse (dentro del esquema de planificación flexible de la entidad) para 1985 hacia una mayor austeridad, a fin de reforzar el rendimiento y el crecimiento esperado de la compañía en dicho año.
- d.- El crecimiento de la empresa fue bueno, basado en que operó con adecuada y suficiente solvencia financiera, mejoró su solidez y estructura financiera, cuidó su estabilidad financiera y restableció el poder adquisitivo de la inversión de los accionistas por medio del reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.
- e.- Se dejó de aprovechar el descuento por pronto pago a proveedores que no son socios o filiales, y la mayor capacidad de contratación de pasivos con la matriz corporativa

International Co.; situaciones que se apoyan en el exceso de efectivo y en el óptimo desarrollo de la fuerza de ventas.

Las conclusiones anteriores nos indican claramente las áreas en que es necesario ajustar sus políticas de decisiones y acciones ejecutivas integrales, consecuentes al logro de los objetivos previamente establecidos.

Para tal efecto, me permito poner a su consideración las sugerencias y sus posibles consecuencias, que a mi juicio son necesarias en las presentes circunstancias; las cuales son:

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Sugerencias

- 1) Las políticas referentes al mantenimiento de efectivo, -deberán ser modificadas en el sentido de no mantener importes muy altos y ociosos de efectivo, y por lo tanto, su canalización hacia otros rubros nos darán mayores rendimientos.
- 2) Al elaborar el presupuesto de caja, aplicar los sobrantes del flujo de efectivo a inversiones temporales, las cuales se harán tanto en el país como en el extranjero.
- 3) Como consecuencia del punto anterior, incluir en el presupuesto de caja, el efectivo obtenido de los intereses ganados en la inversión.

Posibles consecuencias

- 1) El cambio en los componentes del activo circulante (disminución del nivel de efectivo en caja y bancos y el efectuar inversiones temporales de fácil realización), no afectará la liquidez y solvencia de la empresa; las mantendrá en los mismos índices.
- 2) El excedente de efectivo así invertido no estará ocioso, y si en cambio, nos generará más efectivo en moneda nacional y en monedas extranjeras, a través de los intereses; lo cual mejorará la liquidez y solvencia de la compañía.

3) La disposición de las inversiones temporales de fácil - realización, es semejante a la disposición del efectivo.

INVERSIONES TEMPORALES

Sugerencias

1) Se formularán los objetivos para las inversiones temporales, los cuales a grandes razgos serán: la obtención de rendimientos del efectivo ocioso así invertido y la disponibilidad inmediata de las inversiones para hacer frente a las necesidades de efectivo.

2) Las políticas de operación serán dirigidas hacia aquellas inversiones que tengan los más altos rendimientos, el menor - riesgo posible, estén contratadas a una tasa fija o variable y sean de fácil realización. Inversiones que se llevarán a cabo en los mercados bursátiles nacionales y extranjeros.

3) Se deberá incluir en el presupuesto de otros ingresos, - los intereses que se generen de las inversiones temporales.

4) Las inversiones temporales se deberán incluir en el pre- supuesto de caja como cuentas por cobrar.

5) Asimismo, los ingresos por intereses deberán incluirse - en el presupuesto del I.S.R.

Posibles consecuencias

1) Las mencionadas en el concepto anterior "Efectivo en Ca- ja y Bancos".

2) La Tesorería de la empresa deberá conocer a fondo las ope- raciones bursátiles tanto del país como del extranjero, para así decidir la conveniencia de la inversión a efectuarse, de acuerdo con las necesidades futuras de efectivo.

3) La obtención de intereses por este concepto, nos ayudará a mejorar la rentabilidad de la empresa.

PROVEEDORES E INTERNATIONAL CO.

Sugerencias

1) Modificar las políticas de pago a proveedores que no son

socios y filiales, con el objeto de aprovechar dentro de lo posible las economías por concepto del descuento por pronto pago.

2) Reconsiderar la política de efectuar operaciones al máximo posible, con la matriz corporativa International Co.

3) Actualizar cada trimestre el "Catálogo de Proveedores", con el objeto de estudiar los posibles aprovechamientos del descuento por pronto pago. Por consiguiente, hacer un estudio del incremento en precios de las materias primas que se utilizarán en nuestra producción.

4) Incluir en el presupuesto de pago de compras los posibles pronto pagos a proveedores.

5) Reflejar en los presupuestos de cuentas por pagar y de caja la consideración del punto anterior.

Posibles consecuencias

1) Al actualizar periódicamente el "Catálogo de Proveedores", estaremos mejorando el control interno del área de compras; así como, las compras se realizarán en las mejores condiciones posibles para la empresa. Lo cual también nos dará la pauta para la utilización del descuento por pronto pago a proveedores.

2) La correcta utilización del descuento por pronto pago a proveedores, nos ayudará a disminuir nuestro costo de capital.

3) El valor de los inventarios de materias primas será menor por efectos del descuento por pronto pago, y en consecuencia, el costo de producción también se verá disminuido. Por lo que aumentará nuestro margen de utilidad bruta y se mejorará la rentabilidad de la empresa.

4) El aumentar las operaciones con la matriz corporativa International Co., nos ayudará a mejorar los índices de liquidez, solvencia y solidez financiera de la empresa; y por otra parte, también se mejorará la capacidad de pago, de endeudamiento y la estructura financiera de la misma.

COSTOS Y GASTOS

Sugerencias

1) Las políticas de costos y gastos se modificarán hacia una mayor austeridad, para evitar en lo posible el exceso de los mismos y eliminar los innecesarios.

2) Dicha austeridad se aplicará al elaborar los presupuestos de: producción, costos de distribución, gastos de administración y ventas.

3) Los rubros de costos y gastos que se verán mayormente afectados por la austeridad, son: en los costos, los gastos indirectos de fabricación; y en los gastos de operación, los honorarios, la publicidad y propaganda, la conservación y el mantenimiento de inmuebles, maquinaria y equipo.

Posibles consecuencias

1) La austeridad con los costos y gastos, traerá consigo un incremento del margen de utilidad en operación, y por lo tanto, la rentabilidad de la empresa se mejorará.

2) El rendimiento sobre la inversión de los accionistas y el crecimiento de la empresa, se verán reforzados al aplicarse las medidas de austeridad.

C O N C L U S I O N E S

- 1.- El valor histórico y presente de la "libre empresa" en nuestro país es innegable y forma parte de su desarrollo. Dentro del contexto de economía mixta en que se mueven las diversas fuerzas de la producción, no podemos dudar del valor que las empresas tienen, no solo en el desarrollo económico sino social de nuestro país, que integradas al conjunto de otros factores permiten avizorar un camino de mayor igualdad y libertad para sus habitantes. De esta forma, cualquier aportación que se logre para una operación más eficiente de las empresas, será una aportación social y económica de indiscutible valor para nuestro país.
- 2.- Las empresas deben invariablemente administrarse en forma adecuada, para lograr elevar al máximo el valor que tienen éstas para sus accionistas. El papel de la administración financiera consiste en maximizar el valor actual de la empresa a través de la política de decisiones y acciones ejecutivas integrales.
- 3.- La función administrativa adecuada, veráz y de acuerdo con la finalidad de "libre empresa" de la entidad, se realizará en la medida que la administración delimite los objetivos, políticas y procedimientos básicos integrales. En otras palabras, que los administradores de la empresa en el ejercicio de su función, aún cuando a menudo tienden a seguir por caminos separados desarrollando sus objetivos particulares, están sujetos a la coordinación de la administración, y ésta a través de la administración financiera unifica estos objetivos particulares y da a cada una de esas funciones separadas una base y un propósito común, buscando con ello el aprovechamiento óptimo de los recursos humanos, financieros y técnicos. Para lograr una eficiente administración financiera deberá buscarse el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo incurrido al inventir y obtener utilidades la entidad.

- 4.- El actual administrador se sitúa en el terreno de lo que se denomina administración profesional. Se ha adentrado en el campo de las ciencias administrativas, conoce los principios de la organización, de la delegación de autoridad, de la planeación y el control, y desarrolla un conocimiento creciente de las ciencias sociales en el comportamiento y manejo del personal. Por consecuencia, se establece que el papel del administrador profesional se describe en la habilidad para organizar, delegar, planear, controlar y evaluar las operaciones y actividades de la empresa.
- 5.- El objetivo del administrador financiero consiste en maximizar la rentabilidad de la empresa, que se define como la maximización de la sumatoria de valores actuales del flujo de fondos de la empresa a la tasa de su costo de capital.
- 6.- En el complejo mundo de los negocios en que vivimos, consecuencia de las técnicas modernas, de nuevas ideologías y de otras circunstancias, tales como la escasez de petróleo, controles gubernamentales, la crisis económica mundial, etc.; el administrador financiero tiene muchos y variados problemas, uno de los cuales es la tendencia a la limitación de utilidades, que le obliga a superarse mediante el estudio y mejor conocimiento de la empresa para tratar de mejorar sus rendimientos.
- 7.- Para mejorar su empresa, el administrador financiero debe contar en su dinámico y cambiante mundo, con información financiera oportuna y adecuada, la cual se proporciona por medio de los estados financieros, que son documentos contables que contienen información en forma resumida y condensada de la situación financiera a una fecha determinada, o de las operaciones efectuadas en un lapso de tiempo determinado. Dicha información le sirve al administrador finan

ciero para formarse un juicio y tomar decisiones sobre las operaciones de la empresa. No obstante que se cuente con información financiera adecuada, las decisiones que se derivan de la misma no serán las más adecuadas si no se interpretan correctamente.

- 8.- El administrador financiero dispone de diversos métodos - cuantitativos y cualitativos para estudiar, planear y controlar las operaciones de la empresa; el análisis e interpretación de estados financieros es un requisito previo o instrumento inicial para estudiar, planear y tomar buenas decisiones financieras. Esto es, que al medir la efectividad de la administración financiera, y evaluar el rendimiento y el crecimiento de la empresa, se obtendrán resultados positivos o negativos que nos darán las directrices de acción a seguir en la plenación a corto, mediano y largo plazo de las operaciones futuras de la entidad.
- 9.- El objetivo del análisis e interpretación de estados financieros, consiste en la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado - con respecto a los detalles de la situación financiera y de la rentabilidad de la empresa. Cuando se aplica correctamente, suministra una clara selección de alternativas a la gerencia de los niveles medios de la administración, que es la que debe guiar las decisiones en el control de las operaciones; en el nivel superior de la estructura administrativa, aumenta la visión que se requiere para la planeación estratégica. En resumen, proporciona un sentido de dirección dentro de parámetros reconocibles que permita la acción uniforme y coordinada por parte de la administración en todos los niveles de operación.

En general esta tesis tiene como objetivo mostrar al hombre de negocios o administrador, que cuenta con un instrumento de planeación inmediato que es el análisis e interpretación de estados financieros, para el logro de las metas propuestas. El desarrollo que se ha presentado, da la pauta del probable funcionamiento dentro de la administración financiera de la entidad; pudiendo enforzarse su aplicación a traducir la meta de maximizar el valor actual de la empresa, a una serie de metas secundarias para las ventas y la producción, para el volumen y el precio, y para la inversión y el costo; estas metas, a su vez, determinarán la estructura de las relaciones entre el producto y la línea de productos, así como el equilibrio entre el costo y la inversión. De hecho proporcionará la instrumentación para la planeación financiera de cada una de las distintas facetas de la operación del negocio.

B I B L I O G R A F I A

- Administración financiera. Robert W. Johnson.
Ed. C.E.C.S.A. 6ª impresión.
- Análisis e interpretación de la información financiera. C.P. Alberto García Mendoza.
Ed. C.E.C.S.A.
- Análisis financiero para efectos de crédito. Grupo de Crédito. División Políticas y Capacitación de Crédito. BANCOMER, S.N.C. 6ª edición.
- Apuntes de administración financiera I. C.P. Jaime A. Acosta Altamirano y C.P. Gerardo Ortiz Valero.
I.P.N., México.
- El análisis de los estados financieros y las deficiencias en las empresas. C.P. Roberto Macías Pineda.
Ed. E.C.A.S.A. 13ª edición.
1ª reimpression.
- Información financiera. Lecturas. Compiladores: C.P. Francisco Perea y C.P. Javier Belmares.
Ed. E.C.A.S.A. 5ª edición
- Las finanzas en la empresa. Información, análisis, recursos y planeación. C.P. Joaquín Moreno Fernández.
I.M.E.F., A.C. México.
2ª edición.
- Principios de contabilidad generalmente aceptados. Comisión de Principios de Contabilidad. I.M.C.P., A.C. México.
Series: A, B y C.
- Técnica Presupuestal. C.P. y M.C.A. Cristobal del Río González. Ed. E.C.A.S.A.
9ª edición.