



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán**



**ELABORACION, REVISION, INTERPRETACION,  
ANALISIS Y PLANEACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

**T E S I S**

Que para obtener el título de:

**CONTADOR PUBLICO**

**P r e s e n t a :**

**José Luis Avila Flores**

**ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLÁN**  
**de la Biblioteca P.E.S.C.**



**V N A M**

**Cuautitlán, Edo. de México**

**1983**



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 esta 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.

INTRODUCCION	1
CAPITULO I	
1.- Definición de Estados Financieros.	4
2.- Procedimientos para elaborar Estados Financieros.	11
3.- Principios Contables para formular Estados Financieros.	13
4.- Objetivos de los Estados Financieros.	21
5.- Usuarios de la Información Financiera.	23
CAPITULO II	
1.- ¿Por qué se revisan los Estados Financieros?.	25
2.- ¿Quién revisa los Estados Financieros?	26
3.- ¿Cuándo se revisan los Estados Financieros?	27
4.- ¿A quiénes se dirige el informe de los Estados Financieros?	28
5.- Función del Administrador Financiero.	29
CAPITULO III	
COMO SE INTERPRETAN LOS ESTADOS FINANCIEROS	32
1.- A través de Análisis.	
a) Reducción de los Estados Financieros a por cientos.	34

b) Razones Simples.	34
c) Razones Estándar.	45
d) Aumentos y Disminuciones.	47
e) Razones de las Tendencias.	48
f) Estado de Cambios en la Posición Financiera.	49
g) Punto de Equilibrio.	52
2.- ¿Quién analiza los Estados Financieros?	63
3.- ¿A quién interesa el análisis e interpretación de los Estados Financieros?	65
4.- ¿Qué Estados Financieros se analizan?	67
CAPITULO IV	
PROCESO DE PLANEACION Y CONTROL FINANCIERO.	69
1.- Estados Financieros Proforma.	72
2.- Presupuesto Financiero.	79
3.- Evaluación de Proyectos de Inversión.	84
4.- Capitalización de Utilidades.	95
5.- Actualización de Estados Financieros.	99

## INTRODUCCION:

La elección del tema de este trabajo se origina, por el deseo de buscar soluciones al momento - que estamos viviendo y el cual nos obliga a estar - mejor capacitados.

Nuestra educación adolece todavía de la falta de madurez, por lo que no tenemos los elementos de análisis suficientes para poder planear en primer - lugar nuestro ámbito familiar, nuestra integración a la sociedad y, los que hemos tenido la oportuni - dad de estudiar una carrera Universitaria no hemos podido planear su desarrollo en una forma más efi - ciente de acuerdo a los objetivos que nos hemos - trazado.

Por estas razones, es de suma importancia ana - lizar lo que queremos ser como individuos, para - planear nuestras metas en base a la superación aca - démica y el trabajo.

La investigación que he realizado, tiene el - propósito básico de orientar sobre las técnicas de análisis y su aplicación en la Planeación Financie - ra de las empresas y, en una forma general, de las técnicas a utilizar en la información financiera - en épocas de inflación.

C A P I T U L O    I

## CAPITULO I

## GENERALIDADES:

Ante la situación actual es necesario tener una información financiera oportuna y adecuada entendiéndose por tal la información financiera cuantitativa, confiable y accesible para efectuar un análisis, planear y tomar decisiones.

Por la situación antes expuesta, este trabajo se enfoca a exponer los procedimientos, principios de contabilidad aplicables en la elaboración de los Estados Financieros.

Primordialmente se presenta el hecho, de que los Estados Financieros constituyen a simple vista cuadros numéricos insuficientes para explicar la situación financiera de una empresa, aún a aquellas personas que estén o no familiarizados con la técnica contable.

Lo anterior conduce a la investigación ordenada de la importancia y significado de las cifras mediante la simplificación y cuantificación de sus relaciones, con lo cual llegaremos a conocer, si la empresa cuenta con liquidez, solvencia, productividad.

Ahora bien, ¿cuál es el objeto de comprender la situación financiera de una empresa?, principalmente radica en la necesidad de tener suficientes elementos de juicio para la toma de decisiones.

Esta toma de decisiones debe encaminarse esencialmente, hacia la planeación, la cual debe ajus-

tarse a la capacidad financiera de la empresa.

## DEFINICION DE ESTADOS FINANCIEROS

Es conveniente considerar el significado de - las palabras que componen el concepto de:

### Estados Financieros

Estado.- Documento que consigna datos y ci- - fras relativas a determinados hechos.

Financiero.- Es lo relativo a finanzas, que - es una rama de la Economía y se refiere al estudio del mejor aprovechamiento del capital, o sea, aborda los diversos métodos de cómo aplicar mejor el - capital.

Defino los Estados Financieros como:

Son documentos contables que nos muestran en forma condensada y significativa la situación fi-- nanciera de la empresa a una fecha determinada o - durante un período determinado.

Los principales Estados Financieros compren-- den el de Situación Financiera, el estado de Resultados y el Estado de Capital y Superávit o de Uti-- lidades no Distribuídas. Aunque generalmente no se le encuentra en la práctica, el Estado de los Cambios en el Capital Neto de Trabajo, se está utili-- zando como un instrumento analítico que complementa a los estados anteriores.

Propósitos para los que se formulan:

Fundamentalmente las empresas formulan sus Es



tados Financieros con dos propósitos:

1) Para información interna de la Empresa.-El propósito de las personas que dirigen o administran una empresa, se traduce en la necesidad de obtener toda la información que les ayude a analizar su pasada actuación con el fin de planear su futura administración por medio de la toma de decisiones adecuadas.

Los datos antes expuestos son el propósito genérico de la administración, así mismo existen propósitos específicos como:

- a) Para medir los costos de varias actividades.
- b) Para determinar la eficiencia relativa de los departamentos, divisiones, procesos y productos.
- c) Para apreciar las realizaciones de los individuos en quienes se ha delegado autoridad y - - asignado responsabilidad.
- d) Para evaluar el sistema de control interno.
- e) Para establecer futuros planes y presupuestos.
- f) Para información a los trabajadores en lo relativo a la participación de utilidades.

2) Para información a personas ajenas a la empresa, cuando sea necesario o por alguna disposición que así lo establezca o por propósitos específicos como:

- a) Obtención de financiamientos, a las insti-

tuciones bancarias o terceros.

b) Obtención de créditos comerciales con los proveedores.

c) Justificación del correcto pago de impuestos a las autoridades fiscales.

d) A las partes, en la fusión de Sociedades.

e) A la dirección general de Estadística y - Cámaras de Comercio e Industriales.

f) Venta de empresas o paquetes de acciones.

g) Al público en general.

#### BALANCE GENERAL O ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

El balance general presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio según son reflejadas por los registros contables, contiene una lista del activo, del pasivo y del capital del propietario a una fecha determinada.

El Instituto Americano de Contadores Públicos lo define como: "Un Estado Tubular o resumen de los saldos (Deudores y Acreedores) como resultado real o constructivo del cierre de los libros de cuentas que se llevan conforme a los principios contables".

C.P. Alejandro Prieto.

El Balance es el documento que expresa la situación financiera de un negocio en un momento determinado.

C.P. Marcos Sastrias.

Balance General es el estado que sirve para -mostrar la verdadera situación económica de un comerciante o sociedad mercantil en una fecha determinada.

C. P. Maximino Anzures.

El Balance General es el documento que muestra la situación financiera de un negocio a determinada fecha mediante la exposición de un Activo, Pasivo y Capital.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

El Balance General tiene como objeto presentar a determinada fecha un resumen del Activo, Pasivo y Capital de una compañía.

Como conclusión defino al Balance General.- - Como el documento contable, que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada.

Este estado financiero se divide en dos conceptos para su análisis:

a) Fase Activa

b) Fase Pasiva

La fase activa está representada por las inversiones de capital propio o ajeno las cuales que dan clasificadas dentro del activo de la empresa.

La fase pasiva está integrada por aquellos renglones que representan la obtención de recursos los cuales están clasificados dentro del pasivo y capital contable.

## ESTADO DE RESULTADOS O ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ralph Dole Kennedy y Steward Yarwod M.

El Estado de Pérdidas y Ganancias muestra los ingresos, los gastos así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de un negocio durante el período cubierto por el informe; es un estado que refleja actividad.

C.P. Marcos Sastrias:

El Estado de Pérdidas y Ganancias se define como un estado financiero que sirve para determinar los resultados netos (utilidades o pérdidas) de un comerciante en determinado período de tiempo.

C.P. Alejandro Prieto:

Es un documento que describe todas las transacciones que produjeron utilidad o pérdida y que en el último análisis resultaron en la utilidad o pérdida neta que es un beneficio o detrimento del capital, es decir de los dueños.

C.P. Maximino Anzures:

El Estado de Pérdidas y Ganancias es un documento que muestra los resultados obtenidos por la empresa en determinado período (generalmente un año) como consecuencia de sus operaciones.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos:

Menciona que el Estado de Resultados, muestra

resultados obtenidos de las operaciones realizadas durante cierto período, que frecuentemente es de un año, comprendido hasta la fecha del Balance General.

En conclusión, defino al Estado de Resultados, como el documento contable que determina los resultados obtenidos por una empresa en un período determinado, como consecuencia de las operaciones realizadas.

Es básico para el análisis porque permite estudiar los aspectos dinámicos de una empresa y su repercusión en utilidades o pérdidas.

### ESTADO DE COSTO DE PRODUCCION

Es considerado un estado financiero pues con frecuencia se le toma como un anexo al Estado de Resultados.

Contiene información referente a los inventarios iniciales y finales de productos en proceso, así como información relacionada con el costo incurrido en materiales directos, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación durante un período determinado.

La utilidad de este estado estriba en mostrar las erogaciones totales en la producción de una empresa.

## BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Es la comparación de la Situación Financiera en que se encuentra la empresa al concluir un período contable, con la situación en que se encontraba al concluir el período anterior u otro que se tome como base; aporta datos interesantes para explicar tanto la situación Financiera al final de dicho período, como los cambios que la determinaron.

## ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Fundamentalmente la presentación de la situación financiera de la empresa no debe limitarse al Balance General y al Estado de Pérdidas y Ganancias, sino que se hace necesario conocer el origen, características y clasificación de las inversiones, así como su aplicación y desarrollo.

## PROCEDIMIENTOS PARA ELABORAR ESTADOS FINANCIEROS

La descripción y medición de los datos que han de integrar la información financiera debe efectuarse mediante la aplicación de lineamientos que aseguren la autenticidad y confiabilidad de los mismos.

Se trata por tanto, de lineamientos relativos a la identificación de los acontecimientos ocurridos realmente en la entidad y a la representación cuantitativa de los efectos provocados por tales acontecimientos.

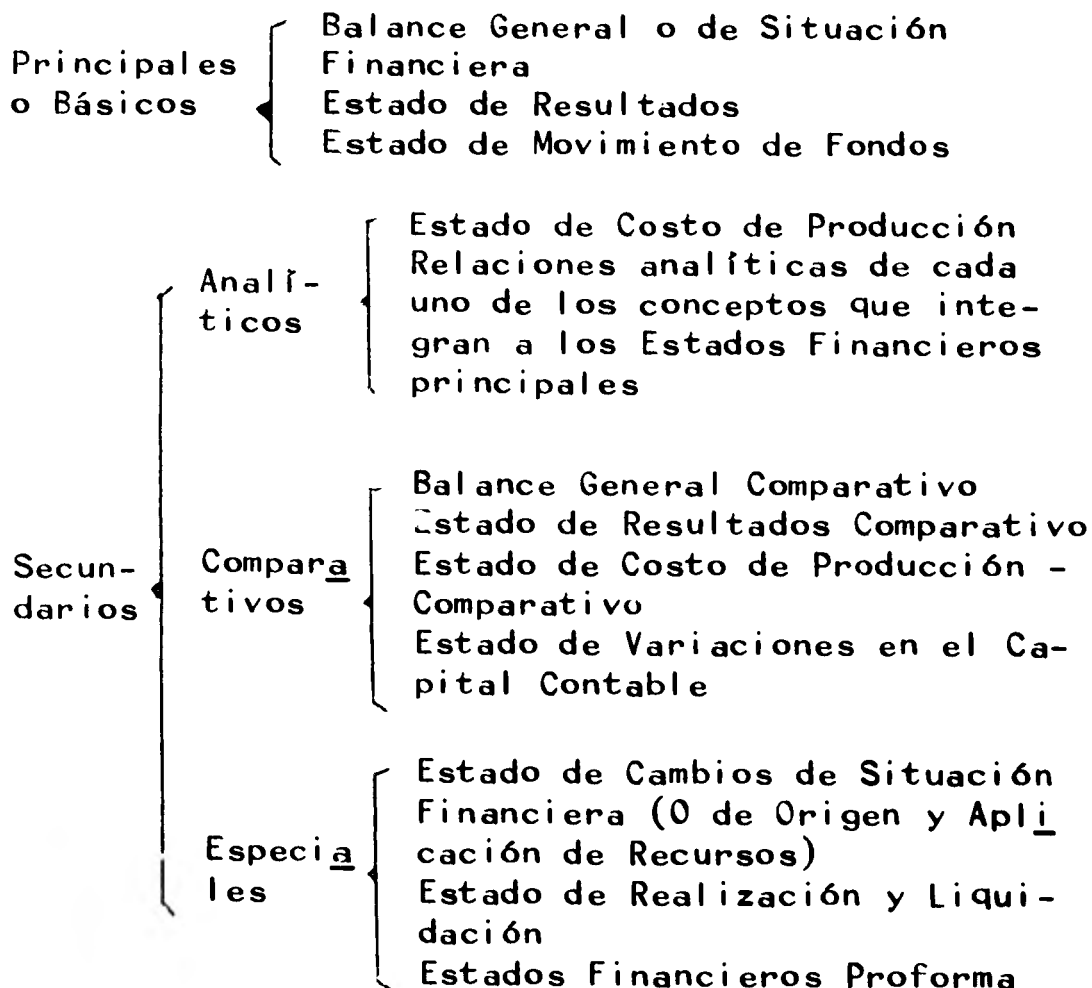
A este respecto para que los Estados Financieros tengan "universalidad de información y contenido deben elaborarse bajo una serie de principios o normas que rigen los pensamientos y las conductas, además de una metodología para su elaboración".

Los Estados Financieros que se elaboran bajo la uniformidad de criterio de los principios de contabilidad generalmente aceptados permiten su utilización para fines económicos.

Los principios contables que rigen a los Estados Financieros son los siguientes:

- 1.- Principio de Entidad
- 2.- Principio de Realización
- 3.- Principio de Período Contable
- 4.- Principio de Valor Histórico Original
- 5.- Principio de Negocio en Marcha
- 6.- Principio de Dualidad Económica
- 7.- Principio de Revelación Suficiente
- 8.- Principio de Importancia Relativa
- 9.- Principio de Consistencia

En relación con el procedimiento de la elaboración de los estados financieros se hace la siguiente clasificación; de acuerdo al contenido de estos documentos y por lo mismo se considera la más descriptiva.





## PRINCIPIOS CONTABLES PARA FORMULAR ESTADOS FINAN-- CIEROS

### Etimología de Principio.

La palabra principio proviene del latín principium; que quiere decir o significar primer instante del ser de una cosa. Punto que se considera como primero o Base, fundamento, origen, razón fundamental. Primeras proposiciones o verdades por donde se empiezan a estudiar las facultades o criterios y son como fundamentos de ellas.

Un conjunto de principios crean una doctrina científica o artística y un principio es: Ley o regla adoptada para servir como guía de una acción, - en otras palabras se podrá decir que es una base establecida de conducta o práctica.

### DEFINICION DE PRINCIPIO DE CONTABILIDAD

a) Los principios de contabilidad son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los Estados Financieros (Inst. Mexicano de C. - P.)

b) Los Principios de Contabilidad son una serie de normas y reglas, que tienden a unificar el criterio de los contadores con respecto al registro de operaciones, en los análisis de Estados Financieros y en la aplicación de las técnicas contables.

Como se puede ver en las dos definiciones anteriormente enunciadas, los Principios de Contabilidad tomando como base las normas o reglas que los fundamentan, pueden tener cierta flexibilidad - la cual no se puede eliminar, sólo se puede limitar a través de que la profesión reglamente la mecánica contable de situaciones similares, ya que la Contabilidad registra hechos, decisiones y circunstancias, las cuales pueden ser tan diversas, - que sería imposible tratar de reglamentarlas contablemente con una uniformidad absoluta.

Como conclusión; si la profesión que nos ocupa, tiene como principal objetivo presentar y obtener el resultado de su trabajo en la forma más sencilla posible a fin de que se obtenga mayor utilidad del mismo a través de su fácil interpretación, lo único que nos debe interesar, es que los Principios de Contabilidad sean generalmente aceptados - por la profesión a fin de unificar criterios y mejorar día a día las prácticas contables establecidas, precisamente para cumplir en forma adecuada - tanto con nuestra profesión como con la sociedad - en la cual nos desenvolvemos.

A continuación se hace una breve explicación de los Principios de Contabilidad, ya que éstos - son aplicables en la elaboración de los Estados Financieros.

### 1) PRINCIPIO DE ENTIDAD

La actividad económica es realizada por entidades identificables, las que constituyen combina-

ciones de recursos humanos, recursos naturales y capital, coordinados por una autoridad que toma de decisiones encaminadas a la consecuencia de los fi--nes de la entidad.

A la Contabilidad, le interesa identificar la entidad que persigue fines económicos particulares y que es independiente de otras entidades. Se utilizan para identificar en una entidad dos crite---rios: a) Conjunto de recursos destinados a satisfacer alguna necesidad social con estructura y operación propios, y b) centro de decisiones indepen- -diente con respecto al logro de fines específicos, es decir, a la satisfacción de una necesidad so- -cial.

Por tanto, la personalidad de un negocio es independiente de la de sus accionistas o propietarios y en sus Estados Financieros sólo deben in- -cluirse los bienes, valores, derechos y obligaciones de este ente económico independiente. La entidad puede ser una persona física, una persona mo--ral o una combinación de varias de ellas.

## 2.- PRINCIPIO DE REALIZACION

La Contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y --ciertos eventos económicos que la afectan.

Las operaciones y eventos económicos que la contabilidad cuantifica se consideran por ella realizados:

a) Cuando ha afectado transacciones con otros entes económicos.

b) Cuando han tenido lugar transformaciones - internas que modifican la estructura de recursos o de sus fuentes.

c) Cuando han ocurrido eventos económicos externos a la entidad o derivados de las operaciones de ésta y cuyo efecto puede cuantificarse razonablemente en términos monetarios.

### 3) PRINCIPIO DE PERIODO CONTABLE

La necesidad de conocer los resultados de operación y la situación financiera de la entidad, - que tiene una existencia continua, obliga a dividir su vida en períodos convencionales. Las operaciones y eventos así como sus efectos derivados, - susceptibles de ser cuantificados, se identifican con el período en que ocurren; por tanto cualquier información contable debe indicar claramente el período a que se refiere. En términos generales, los costos y gastos deben identificarse con el ingreso que originaron, independientemente de la fecha en que se paguen.

### 4) PRINCIPIO DE VALOR HISTORICO ORIGINAL

Las transacciones y eventos económicos que la Contabilidad cuantifica, se registran según las - cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizadas con-

tablemente. Estas cifras deberán ser modificadas - en el caso de que ocurran eventos posteriores que les hagan perder su significado, aplicando métodos de ajuste en forma sistemática que preserven la imparcialidad y objetividad de la información contable. Si se ajustan las cifras por cambios en el - nivel general de cambios y se aplican a todos los - conceptos susceptibles de ser modificados que integran los Estados Financieros, se considerará que - no ha habido violación de este principio; sin em-- bargo, esta situación debe quedar debidamente aclarada en la información que se produzca.

#### 5) PRINCIPIO DE NEGOCIO EN MARCHA

La entidad se presume en existencia permanente, salvo especificación en contrario por lo que - las cifras de sus Estados Financieros representa-- rán valores históricos, o modificaciones de ellos, sistemáticamente obtenidos. Cuando las cifras re-- presenten valores estimados de liquidación, esto - deberá especificarse claramente y solamente serán - aceptables para información general cuando la enti-- dad esté en liquidación.

#### 6) PRINCIPIO DE DUALIDAD ECONOMICA

Esta dualidad se constituye de:

a) Los recursos de los que dispone la entidad para la realización de sus fines y,

b) Las fuentes de dichos recursos, que a su - vez, son la especificación de los derechos que so-

bre los mismos existen considerados en su conjunto.

La doble dimensión de la representación contable de la entidad es fundamental para una adecuada comprensión de su estructura y relación con otras entidades. El hecho de que los sistemas modernos de registro aparentan eliminar la necesidad aritmética de mantener la igualdad de cargos y abonos, no afecta al aspecto dual del ente económico, considerado en su conjunto.

#### 7) PRINCIPIO DE REVELACION SUFICIENTE

La información contable presentada en los estados financieros debe contener en forma clara y comprensible todo lo necesario para juzgar los resultados de operación y la situación financiera de la entidad.

#### 8) PRINCIPIO DE IMPORTANCIA RELATIVA

La información que aparece en los Estados Financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios. Tanto para efectos de los datos que entran al sistema de información contable como para la información resultante de su operación, se debe equilibrar el detalle y multiplicidad de los datos con los requisitos de utilidad y finalidad de la información.

## 9) PRINCIPIO DE CONSISTENCIA

Los usos de la información contable requieren que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo.

La información contable debe ser obtenida mediante la aplicación de los mismos principios y reglas particulares de cuantificación mediante la comparación de los Estados Financieros de la entidad, conocer su evolución y, mediante la comparación con estados de otras entidades económicas, conocer su posición relativa.

Cuando haya un cambio que afecte la comparabilidad de la información debe ser justificado y es necesario advertirlo claramente en la información que se presenta, indicando el efecto que dicho cambio produce en las cifras contables.

Lo mismo se aplica a la agrupación y presentación de la información.

## RELACION DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1) Estado de Situación Financiera.

Dada la importancia de este Estado es lógico que lo rijan todos los Principios de Contabilidad, pero en forma más significativa lo rigen los siguientes:

- Principio de Realización
- Principio de Entidad Mercantil

- Principio del Valor Histórico
- Principio de la Dualidad Económica

2) Dada la importancia del Estado de Pérdidas y Ganancias, su relación con los Principios de Contabilidad generalmente aceptados es muy amplia, - siendo los puntos de relación más relevantes los - siguientes:

- Principio de Entidad
- Principio de Realización
- Principio de Período Contable
- Principio del Valor Histórico
- Principio del Negocio en Marcha
- Principio de Consistencia



## OBJETIVOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos del Estado de Situación Financiera son:

1.- Resumir las actividades de una entidad económica en cuanto a financiamiento e inversión, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

2.- Proporcionar información completa sobre los cambios en la situación financiera durante el período.

El Balance es una representación muy condensada de los recursos y obligaciones de una compañía a una fecha dada.

Los objetivos del Estado de Resultados son:

Mostrar los ingresos provenientes de la venta de algún producto, de algún servicio o de otras fuentes; los costos se originan en la compra o manufactura del producto y en su venta y distribución y, finalmente, se reparte la utilidad o pérdida que resulta.

Del Estado de Costo de Producción:

El objetivo de este estado estriba en mostrar las erogaciones totales en la producción de una empresa; consistente en la materia prima utilizada, la mano de obra utilizada y los gastos indirectos, incurridos en un período determinado.

## Del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Explicar los cambios en los renglones del Balance General, dando como resultado el conocer las aplicaciones de los recursos en efectivo del negocio y las fuentes de obtención del mismo.

Tiene como objetivo primordial, la de presentar por medio de una ordenación especial, dónde se originaron los recursos, tanto propios como ajenos y señalar cómo fueron utilizados esos recursos.

En conclusión los Estados Financieros se preparan con los siguientes fines:

- 1.- Llenar los requisitos que se imponen a los gerentes para controlar las operaciones y obtener crédito.
- 2.- Llenar los requisitos que exigen los inversionistas existentes y los que vengan después.
- 3.- Llenar los requisitos exigidos por el Gobierno, en lo relativo a las leyes y los reglamentos sobre impuestos.
- 4.- Llenar los requisitos de organizaciones tales como las Asociaciones de comerciantes, Cámaras de Comercio, etc.

## USUARIOS DE LA INFORMACION FINANCIERA

La información financiera debe ser apropiada a las decisiones que con base en ella se van a tomar, tanto por parte de quienes tienen interés directo en la empresa, como por parte de personas o instituciones que no participan directamente en el desarrollo de sus actividades pero con intereses indirectos sobre la misma.

En el siguiente cuadro se muestra la utilización de la información financiera, y los objetivos que tienen cada uno de ellos:

Utilización  
de la Información  
Financiera de la  
Empresa.

- 1.- ACCIONISTAS.- Interés en la solvencia, estabilidad, rentabilidad y proyección de la empresa.
- 2.- 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
- 3.- EMPLEADOS Y TRABAJADORES
  - Cálculos y Revisión de la participación de utilidades
  - Revisión de Contratos Colectivos de Trabajo
  - Prestaciones Sociales
- 4.- AUDITORES 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)
- 5.- PROVEEDORES
  - Capacidad de venta de sus clientes
  - Capacidad de pago de sus clientes
  - Capacidad de producción de sus clientes
- 6.- ACREEDORES
  - Liquidez del cliente
  - Garantía que respalden sus créditos
- 7.- ACREEDORES BANCARIOS
  - Situación Financiera
  - Perspectiva de Crédito
  - Cuantía y especificación de las garantías que proporcionan.
- 8.- INVERSIONES A LARGO PLAZO
  - Relación entre el capital invertido y los intereses obtenidos
  - Situación económica de sus clientes
  - Seguridad y garantía de su inversión
- 9.- GOBIERNO
  - Control de causantes y de impuestos
  - Cálculo y revisión de impuestos
  - Revisión de dictámenes de Contadores Públicos
  - Estimación de impuestos
- 10.- CONSULTORES Y ASESORES
  - Información a sus clientes
  - Prestación de Servicios
- 11.- OTROS

C A P I T U L O    I I

## ¿POR QUE SE REVISAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?

Los Estados Financieros se revisan con el fin de obtener suficientes elementos de juicio para - apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera, - rentabilidad y confiabilidad de la empresa.

La información financiera de la empresa se - refiere a hechos pasados o futuros que tienen elementos diversos relacionados entre sí.

Tanto la Auditoría Externa como la Auditoría Interna se lleva a cabo dentro de la empresa auditada, revisándose toda la documentación y registros de la empresa, diferenciándose en que la auditoría externa es realizada por un Contador Público Independiente y la auditoría Interna es realizada por personal de la propia empresa.

Los objetivos de la revisión son determinar - si ha habido una exposición completa de todos los datos financieros y de operación, si se han empleado procedimientos contables correctos, y si se han adoptado y seguido métodos apropiados de valuación y amortización.

Un estudio de las notas explicativas, de informes del contador, de notas marginales y otras - informaciones complementarias con frecuencia revelan cambios o desviaciones a partir de determinado punto, de la aplicación de los principios contables generalmente aceptados o cambios en la reclasificación de las partidas.

## ¿QUIEN REVISA LOS ESTADOS FINANCIEROS?

Los Estados Financieros son revisados por personas físicas o morales las cuales tienen interés en las cifras que se presentan en los mismos para llegar a conocer la razonabilidad de la situación financiera del negocio; estas revisiones son efectuadas por:

**AUDITOR EXTERNO.-** Dará su opinión de la razonabilidad de las cifras que muestran los Estados Financieros, después de haber efectuado una revisión exhaustiva de acuerdo a la aplicación de los Principios de Contabilidad generalmente aceptados y de las Normas de Auditoría generalmente aceptadas.

**GERENTE FINANCIERO.-** En las grandes compañías el gerente financiero efectúa el análisis y revisión de los Estados Financieros, para que el Consejo de Administración o los accionistas tomen las decisiones adecuadas.

Los anteriormente mencionados, son las principales personas que revisan los Estados Financieros; hay además otros que los revisan como son:

El Sindicato, para conocer la base de la P.T.U.

Los Proveedores, Acreedores, Bancos, los cuales revisarán la información financiera para conocer los créditos que soliciten las empresas.

La Secretaría de Hacienda comparará las utilidades conforme se detallan en el Estado de Resultado

dos con el ingreso global gravable que se presente en la declaración fiscal.

### ¿CUANDO SE REVISAN LOS ESTADOS FINANCIEROS?

La Ley General de Sociedades Mercantiles dice que debe presentarse un informe anual que incluya por lo menos:

a) Un informe de los administradores sobre la marcha del negocio, así como sobre las políticas - seguidas por los administradores.

b) Un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidas en la preparación de la información financiera.

c) Un estado que muestra, debidamente explica dos y clasificados los resultados de la sociedad - durante el ejercicio.

d) Un estado que muestre los cambios en la situación financiera durante el ejercicio.

e) Un estado que muestre los cambios en las - partidas que integran el patrimonio social, acaecidos durante el ejercicio.

f) Las notas que sean necesarias para comple- tar o aclarar la información que suministren los - estados anteriores.

Por lo antes expuesto se concluye que los Es- tados Financieros se revisan anualmente.

Asimismo la Ley del Impuesto Sobre la Renta -

obliga a las sociedades a presentar su declaración anual, en la cual muestre sus ingresos, costos y gastos.

Para efectos de la revisión de los Estados Financieros por Contador Público independiente, éste estará obligado a presentar ante la SHCP el dictamen relativo a sus Estados Financieros dictaminados dentro de los siete meses siguientes a la terminación del ejercicio fiscal de que se trate.

#### ¿A QUIENES SE DIRIGE EL INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS?

El Informe (Dictamen Fiscal) de Contador Público independiente va dirigido al Fisco, en el cual da su opinión acerca de la razonabilidad de la posición financiera de la empresa revisada.

Mencionara que los Estados Financieros fueron formulados de conformidad con las disposiciones fiscales y las normas de auditoría que regulan la capacidad, independencia e imparcialidad profesionales del Contador Público, el trabajo que desempeña y la información que rinda como resultado del mismo.

El Contador Público independiente a través de un dictamen de Estados Financieros, dirige a los accionistas de la sociedad, informe de la revisión efectuada, a los mismos en el cual hace mención del alcance de la revisión, observaciones al control interno y sugerencias al mismo.



Dictamen del Comisario de la Sociedad.- El informe lo dirige a la Asamblea General de Accionistas.

Este dictamen es derivado de la revisión que de las cuentas debe practicar el comisario, en el cual exprese sus conclusiones respecto a si las cuentas son correctas y deben aprobarse, o en su caso por qué no lo son y las sugerencias concretas que al respecto considere.

Este dictamen debe quedar terminado, 15 días antes de la fecha de celebración de la asamblea y entregarse a la sociedad para que quede a disposición de los Accionistas.

## FUNCION DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El Administrador Financiero es la persona que desempeña una función básica en la planeación de las necesidades y usos de fondos de una empresa, obteniendo fondos necesarios y aplicándolos para fines rentables. Puesto que todas las áreas de una empresa necesitan y utilizan fondos, la función que desempeña el Administrador Financiero es de su ma importancia para todos los diversos sectores de la administración de la empresa.

La administración financiera se concentra en políticas de decisiones y acciones ejecutivas que tienden a manifestar y optimizar el valor actual de la empresa y, sus contribuciones al medio socio económico en el que se desenvuelve a través del adecuado equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

Para poder maximizar el precio de mercado de las acciones mediante un adecuado equilibrio del riesgo y del rendimiento, el administrador financiero deberá cumplir con tres funciones básicas: - planeación financiera, administración de activos y obtención de fondos. Ocasionalmente se enfrentará a algunos problemas especiales y no recurrentes, - tales como aquellos que se refieren a la combinación de una empresa con otra, a la liquidación de una compañía, etc. Rara vez estas diversas funciones estarán exclusivamente bajo la responsabilidad del Administrador Financiero. Puesto que las políticas financieras generalmente afectan a los departamentos de mercadotecnia, de producción y demás, - otros funcionarios intervendrán también en el proceso de toma de decisiones.

C A P I T U L O     I I I

## COMO SE INTERPRETAN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente.

El Administrador debe tener en mente siempre estas interrogantes: "¿Administro bien la compañía?" "¿Cómo se compara mi empresa con otras en cuanto a su rendimiento y crecimiento?" Estas preguntas pueden ser contestadas si se aplica la técnica de análisis que comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que forman la estructura financiera de la empresa.

El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa-que seguramente buscará como fin la conveniencia de invertir o extender crédito al negocio- o por un analista interno, que buscará la eficiencia de la administración y para explicar cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

Los métodos de análisis usados en los Estados Financieros comprenden métodos de razones simples,

razones estándar, método de reducción a por cientos integrales y números índices, método de aumentos o disminuciones, método de tendencias y métodos gráficos.

El Estado de Cambios en la Situación Financiera es una herramienta importante en el análisis financiero y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período.

Es de utilidad emplear la técnica del Punto de Equilibrio Económico para conocer principalmente las diversas alternativas que debe plantearse la administración de una 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.

Es muy recomendable, para manejar e interpretar más fácilmente la información, que las cifras de los Estados Financieros se reduzcan a millares. Esta simplificación no interfiere en la obtención de las razones, porcentajes y comparaciones porque

las relaciones permanecen sin cambiar.

### A) REDUCCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A POR CIENTOS

Esta técnica equivale a la separación del contenido de los Estados Financieros a una misma fecha o período en sus elementos o partes integrantes con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

En el Balance General el todo o sea el 100% corresponde a la suma del Activo, que debe ser igual a la suma del Pasivo y Capital.

En el Estado de Resultados, puede corresponder el 100% de la cifra de las Ventas Totales o de las Ventas Netas dependiendo de la importancia que puedan tener las deducciones que por concepto de Devoluciones, Descuentos, Rebajas o Bonificaciones se hagan sobre las Ventas Totales.

### B) RAZONES SIMPLES

Las razones simples son el resultado de la comparación que se puede establecer entre los diversos elementos que integran a los Estados Financieros.

Debe tomarse en cuenta que se pueden formular diversidad de razones, pero dentro de los límites de la correlación y de la lógica, ya que la finalidad de una Técnica de Análisis reside en la simplificación de los procedimientos.

El análisis por medio de razones simples nos dan a conocer la situación financiera de la empresa respecto a liquidez, solvencia y productividad de la misma.

### B.1) PRUEBA DE LIQUIDEZ

Las pruebas de liquidez se refieren al monto y composición del pasivo circulante que es la fuente de recursos con que se presume cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas. Las pruebas de liquidez principales, que se determinan a través de razones simples, son las siguientes:

#### RAZON CIRCULANTE

##### ACTIVO CIRCULANTE

##### PASIVO CIRCULANTE

Esta es una medida de protección que otorgan los activos circulantes a los acreedores a corto plazo, o sea, una medida de capacidad de pago.

Es la medida de liquidez más usual y es la forma de medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en el flujo de efectivo que se genera a través de la transformación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Para interpretar adecuadamente la razón circulante es importante explorar y considerar las pro-

porciones del efectivo, cuentas por cobrar e inven-  
tarios, que son las inversiones más importantes --  
que generalmente tienen las empresas.

### RAZON DE ACIDO O DE PAGO INMEDIATO.

#### ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS

#### PASIVO A CORTO PLAZO

Puesto que los inventarios son los menos lí-  
quidos de los activos circulantes, es posible que  
no podamos contar con la liberación de fondos de -  
los inventarios lo suficientemente rápido como pa-  
ra incluirlos dentro de la prueba del ácido. En es  
te caso, la medida de liquidez se determina suman-  
do el efectivo, las inversiones negociables y las-  
cuentas por cobrar, para luego proceder o dividir  
dicha suma por los pasivos circulantes. Es, por lo  
tanto, una medida que señala el grado en que los -  
recursos disponibles pueden hacer frente a las - -  
obligaciones contraídas a corto plazo.

### CUENTAS POR COBRAR A VENTAS

#### CUENTAS POR COBRAR (NETO)

#### VENTAS NETAS

Para obtener una medida correcta deben tomar-  
se las ventas netas a crédito, las cuales están re  
lacionadas con las cuentas por cobrar a clientes;-  
sin embargo, como este dato resulta difícil de ob-  
tener la mayor parte de las veces, es aceptable to



mar el total de ventas netas siempre y cuando no hubiera una influencia importante de ventas de Contado. En algunas ocasiones se emplea en el numerador el promedio de cuentas por cobrar, aunque es más correcto usar el saldo de fin de año o período.

### ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

#### VENTAS A CREDITO

#### SALDO DE CLIENTES

Esta razón significa las veces que el saldo a cargo de clientes se ha recuperado durante el ejercicio; y en relación con el plazo medio de crédito, se le utiliza como índice para apreciar la eficiencia en el manejo del capital invertido en clientes.

### CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO

#### CUENTAS POR COBRAR (NETAS)

#### CAPITAL DE TRABAJO

Esta es una razón que mide la dependencia del capital de trabajo respecto a cuentas por cobrar.- Siendo las cuentas por cobrar uno de los principales elementos del capital de trabajo, este concepto debe estar sometido a posibles reducciones en valor y ésta es una buena medida para conocer su influencia en la estructura del capital de trabajo.

INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJOINVENTARIOS (NETOS)

## CAPITAL DE TRABAJO

Esta razón mide la dependencia del capital de trabajo respecto a inventarios. Siendo los inventarios otro de los principales elementos que integran el capital de trabajo, deben ser medidos, vigilados y sometidos en su caso a posibles reducciones de valor.

B.2. PRUEBAS DE SOLVENCIA

Las pruebas de solvencia se refieren a la capacidad de una empresa para cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo a su vencimiento como sus costos e intereses, y se determinan a través de razones simples.

PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLEPASIVO TOTAL

## CAPITAL CONTABLE

Esta razón tiene un significado importante desde el punto de vista de la solvencia y significa que por cada \$1.00 que los acreedores han invertido en la empresa, los accionistas han invertido \$1.00; esto es, mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los inte

reses de los propietarios. En términos generales, - en la industria y el comercio, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores.

### PASIVO CIRCULANTE A CAPITAL CONTABLE

#### PASIVO CIRCULANTE

#### CAPITAL CONTABLE

Esta razón es subsidiaria de la anterior, pero por ser deuda a corto plazo encierra más peligros inmediatos para la libertad de operación de la empresa.

### PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITAL CONTABLE

#### PASIVO A LARGO PLAZO

#### CAPITAL CONTABLE

Al igual que lo anterior, esta razón es también subsidiaria de la razón "pasivo total a capital contable" y significa la proporción que los acreedores a largo plazo tienen en relación con los accionistas.

CAPITAL CONTABLE A ACTIVOS TOTALESCAPITAL CONTABLE

## ACTIVOS TOTALES

Esta razón señala que la participación de la inversión de los Accionistas en el total de los activos de la empresa.

ACTIVOS FIJOS NETOS A CAPITAL CONTABLEACTIVOS FIJOS NETOS

## CAPITAL CONTABLE

Esta razón mide la capacidad del capital contable para financiar los activos fijos inmovilizados de la empresa. Si una empresa ha invertido una proporción excesiva del capital en activos fijos, su influencia se dejará sentir en el capital de trabajo, comprometiendo la liquidez de la misma.

PASIVOS A LARGO PLAZO A CAPITAL DE TRABAJOPASIVOS A LARGO PLAZO

## CAPITAL CONTABLE

Esta razón se aplica cuando se han tomado pasivos a largo plazo para inyectar recursos al capital de trabajo; por tanto, no podrá exceder de 100 por ciento. Si esto sucediera, se determinaría que los créditos a largo plazo se han desviado a la in

versión de activos fijos, pago de dividendos o disminuciones de capital social. Un porcentaje bajo significa el posible acceso a financiamientos a largo plazo.

## CAPITAL DE TRABAJO A CAPITAL CONTABLE

### CAPITAL DE TRABAJO

### CAPITAL CONTABLE

Esta razón resume las razones "activos circulantes a capital contable" y "pasivos circulantes a capital contable", y representa en porcentaje la intervención del capital de trabajo en el capital contable. Es una medida interesante ya que el capital de trabajo incluye la habilidad de la administración en la financiación externa de la compañía, a excepción de préstamos, no le cuesta a la empresa.

## B.3. PRUEBAS DE PRODUCTIVIDAD

Los accionistas generalmente desean y obtienen un rendimiento superior al que reciben los acreedores; esto se explica por el riesgo mayor que corren los accionistas con la suerte de la entidad. Por otra parte, mientras mayores sean los fondos de los acreedores, mayores serán los rendimientos de los accionistas, esto es usar fondos a una tasa relativamente baja.

Las pruebas de productividad de los negocios generalmente se miden a través de razones simples y las principales son las siguientes:

### CAPACIDAD DE ABSORCION DE INTERES Y DEUDA

#### UTILIDAD DE OPERACION

#### INTERES DE OBLIGACIONES

Esto quiere decir que las necesidades de intereses se cubren x veces y es el nivel al cual pueden decaer los ingresos sin incapacitar a la empresa para hacer frente a los pagos por intereses sobre las deudas contraídas.

### RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

#### UTILIDAD NETA

#### PROMEDIO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Esta razón nos indica que los accionistas tuvieron un rendimiento del X % sobre su inversión.

Una modalidad de la razón anterior es calcular el rendimiento de la empresa sobre la inversión total, esto es, agregando al promedio de la inversión de los accionistas el pasivo a largo plazo que tiene contraído la empresa.

Debe considerarse la utilidad antes de impuesto sobre la renta e intereses y éstos deben ser únicamente los generados por la deuda a largo plazo.

VENTAS NETAS A CAPITALVENTAS NETAS

## PROMEDIO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Esta razón indica el grado en que el volumen de ventas está apoyado por el capital invertido, o bien, que por cada \$ X de ventas se requiere un peso de inversión en la empresa.

UTILIDAD NETA A VENTAS NETASUTILIDAD NETA

## VENTAS NETAS

El objetivo de la empresa es obtener una utilidad sobre cada peso vendido. Esta razón mide el éxito con que la empresa ha cumplido ese propósito.

Esta razón, en algunos casos, conviene modificarla midiendo la utilidad antes de impuesto sobre la renta para eliminar cualquier distorsión que pueda producir el cálculo del impuesto sobre la renta.

VENTAS NETAS A ACTIVOS TOTALESVENTAS NETAS

## ACTIVOS TOTALES

Esta razón nos indica que por cada peso de inversión se generan \$ X de ventas; tiene importan--

cia para minimizar la inversión.

A mayores ventas por pesos de inversiones, mayor será el rendimiento de la inversión.

La inversión que se maneja en esta razón comprende de la inversión de los accionistas y la financiación externa.

### VENTAS NETAS A ACTIVOS CIRCULANTES

#### VENTAS NETAS

#### ACTIVOS CIRCULANTES

Esta razón mide las necesidades de ventas sobre el activo circulante. El resultado indica que por cada peso de activo circulante se requieren X veces de venta.

### VENTAS NETAS A ACTIVOS FIJOS

#### VENTAS NETAS

#### ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se adquieren para producir o promover aumentos de producción, reducciones de costos, etc. La utilización de los activos puede medirse con referencia a la actividad de ventas, que tiene una íntima relación con el costo de producción. Esta razón indica que por cada peso de inversión en activos se generan X veces de venta.



## VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO

### VENTAS NETAS

### CAPITAL DE TRABAJO

Esta razón mide las exigencias de las ventas netas sobre el capital de trabajo, el resultado -- de esta razón indica que por cada peso de capital de trabajo se genera X de venta.

### C). RAZONES ESTANDAR

Cuando una persona dice que los resultados - son buenos o malos, mejores o peores, se está refiriendo a una situación comparada con un patrón - - (tal vez mental), con algún estándar relevante. - Una forma accesible y fácil es la de comparar los resultados actuales con los resultados que se obtuvieron en períodos o años anteriores como indicador para el futuro. Pero esto no nos revela si la empresa tiene rendimiento que debería obtener o si los tiene superiores al estándar. Debido a que cada industria posee sus características propias y - éstas a su vez influyen en la estructura financiera y rendimientos, es muy valiosa la medición de - una empresa en particular con la medición de logros dentro de la industria en que opera.

A esto se le llama razón estándar proveniente de fuentes externas.

La razón estándar es la media aritmética de - las razones individuales de una rama de la indus--

tria en particular, obtenidas en su experiencia de operación. No necesariamente representa situaciones ideales, sino más bien muestra las situaciones representativas en una fecha o época determinada.

Las razones estándar no son medidas absolutas; se derivan de información financiera que ha sido preparada bajo principios de Contabilidad, juicios personales y hechos en circunstancias diferentes.- El fenómeno de la inflación y devaluación monetaria, la falta de estabilidad de la moneda, la continua pérdida del poder adquisitivo, influyen en forma importante para la debida interpretación de las razones que se obtienen, ocurriendo que en una rama de la industria algunas empresas muestran una situación financiera excelente y resultados de operación favorables, en tanto que otras muestran una situación adversa.

Aquí debe intervenir el buen juicio del analista para seleccionar adecuadamente las razones con las cuales va a juzgar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa en particular.

La comparación de resultados se hace más difícil cuando se trata de analizar las diferencias entre dos empresas, aunque sean de la misma magnitud y de la misma rama de la industria y se vuelve extremadamente difícil cuando no son de la misma rama y su magnitud es diferente.

El principal valor del análisis de los datos que presentan los Estados Financieros, es que se obtienen situaciones que requieren una respuesta.-

Cuando hay desviaciones desfavorables, es síntoma de que algo está mal y difícilmente el analista acusa cuál es la causa del problema. El buen juicio del analista y su experiencia son de vital importancia para llegar a conclusiones correctas.

#### D) AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Esta técnica está basada en la comparación de las cifras correspondientes a un mismo concepto contenidas en los Estados Financieros relativos a dos o más ejercicios, mediante la obtención de las diferentes variaciones de Aumentos o Disminuciones que se produzcan.

La finalidad de comparar los Estados Financieros se visualiza en que para poder planear el futuro de las empresas es indispensable recurrir al pasado para percibir los factores que influyeron o influyen en el desarrollo de las empresas.

Los Estados Financieros que sirvan para la preparación de estados comparativos deben elaborarse sobre las mismas bases, es decir, que las cifras mostradas sean el resultado de la aplicación de los Principios de Contabilidad y su forma de presentación sea igual para todos los casos.

No existen reglas establecidas para fijar cuántos ejercicios se pueden comparar, por lo que esto depende de las empresas de que se traten y del alcance que se pretende dar al análisis.

Para que esta técnica pueda resultar eficaz se requiere no sólo contar con los Estados Finan--

cieros Comparativos, sino además de información - adicional debido a la influencia producida por los factores económicos y la actuación de la Adminis-- tración en el desenvolvimiento de las empresas.

### E) RAZONES DE LAS TENDENCIAS

Esta técnica tiene su base en la teoría de - que toda actividad humana se dirige siempre hacia un fin determinado.

Los Estados Financieros muestran primordial-- mente el resultado de actividades humanas - -- y, si se estudia la dirección que han seguido, es posible vislumbrar el resultado futuro de esas actividades que necesariamente tendrán en esencia el mismo fin.

Al aplicar esta técnica se pueden apreciar - los cambios que ha sufrido la dirección de las actividades en sus diferentes aspectos, es decir, su tendencia.

Esta técnica de Análisis es direccional -ha-- cia arriba o hacia abajo- y comprende el cálculo - del porcentaje de la relación que tiene cada parti-- da del estado en comparación con la misma partida que aparece en el "año base", el cual puede ser el año más antiguo dentro del período que abarque la comparación, el año más reciente o un año intermedio.

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.

La comparación de las tendencias obtenidas 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.

#### F) ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Este estado se formula para informar sobre los cambios ocurridos en la situación financiera de la entidad entre dos fechas.

El Balance General es un Estado de Situación Financiera a una fecha determinada; el Estado de Ingresos y Gastos muestra el resultado de las operaciones durante un período determinado.

El estado que nos ocupa complementa la información para el usuario de los Estados Financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo período esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas.

A este estado se le ha conocido con diversos nombres, como Estado de Origen y Aplicación de Recursos o Fondos, Estado de Fondos, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Análisis de los Cambios en el Capital de Trabajo, denominaciones que dependen principalmente del enfoque que se le-

dé en cuanto a su preparación y formas de presentación.

El fundamento para la elaboración del Estado de Cambios en la Posición Financiera tiene como base la partida doble, que se interpreta así: "toda operación en los negocios produce un doble efecto proporcional en el Balance, manteniendo la ecuación:  $ACTIVO = PASIVO + CAPITAL$ ".

El Estado de Cambios en la Situación Financiera persigue dos objetivos principales: a) Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.

b) Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que nos muestran el Balance General y el Estado de Ingresos y Gastos.

La información debe seleccionar, clasificar y resumir de manera que el estado muestre en forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el período a que se refiera.

Para formular este estado se necesita:

- 1) Un Balance General Comparativo
- 2) Un Estado de Resultados que corresponda al último ejercicio comprendido en el balance comparativo.

Los orígenes de recursos se generan por disminuciones de activos, aumentos de pasivos y aumentos de capital contable. Las aplicaciones de recursos se producen por aumentos de activos, disminuciones de pasivos y disminuciones de capital contable.

A continuación se muestran los orígenes y aplicaciones de los recursos.

## ORIGEN DE RECURSOS

### LOS RECURSOS PROVIENEN DE:

#### 1) Aumentos de capital contable:

- a) Por utilidades y recursos propios
- b) Por aumentos del capital social y recursos externos

#### 2) Aumentos de pasivos no circulantes

Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

#### 3) Disminución de activos no circulantes: recursos propios.

La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.

## 4.- DISMINUCIONES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio de la estructura

tura financiera de la empresa.

## APLICACION DE RECURSOS

Las aplicaciones de recursos proceden de:

- 1) Disminución del capital contable
  - a) Por pérdidas
  - b) Por utilidades repartidas: por retiros de ca  
pital.
- 2) Aumentos de activos no circulantes
- 3) Disminuciones de pasivos no circulantes
- 4) Aumentos del capital de trabajo

## G) PUNTO DE EQUILIBRIO

Una técnica de análisis muy importante, empleada como instrumento de planificación de utilidades, de la toma de decisiones y de la resolución de problemas, es el Punto de Equilibrio. Para aplicar esta técnica es necesario conocer el comportamiento de los ingresos, costos y gastos, separando los que son variables, los fijos o semivARIABLES.

Los gastos y costos fijos se generan a través del tiempo, independientemente del volumen de la producción y ventas. Son llamados gastos y costos de estructura, porque son generalmente contratados o instalados para la estructuración de la empresa; como ejemplo de estos costos y gastos pueden citarse la depreciación, las rentas, los salarios que no están en relación directa al volumen de producción, etc.



Por el contrario, los costos y gastos variables se generan en razón directa de los volúmenes de producción o ventas; como ejemplo pueden citarse la mano de obra pagada en razón de unidades producidas, la materia prima utilizada en los productos fabricados, los impuestos y comisiones sobre las ventas, etc.

Existen además otros gastos y costos que oscilan más o menos proporcionalmente al volumen de producción y ventas; a éstos se les llama semivariables y para efectos de esta técnica deben ser clasificados como fijos o como variables, aplicando el buen juicio y tomando en cuenta su comportamiento al nivel de volumen de operación.

Por lo anteriormente expuesto, un incremento del 15% en los ingresos no causarán necesariamente un 15% en las utilidades, ya que algunos costos y gastos aumentarán en forma variable el 15%; pero otros costos y gastos permanecerán sin alteración o tendrán un comportamiento diferente.

Esto hace que la predicción de las utilidades a diferentes volúmenes con solo los Estados Financieros resulte imposible de determinar. Para ello es necesario el cálculo del Punto de Equilibrio - que generalmente se define como el momento o punto económico en que una empresa no genera ni utilidad, ni pérdida, esto es, el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos costos y gastos variables) es de tal magnitud que cubre exactamente los costos y gastos fijos.

Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea

a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada.- Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa; para ello, en primer lugar, tiene que conocer cuál es el Punto de Equilibrio y de ahí, como punto de partida, podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen.

El Punto de Equilibrio está basado en las siguientes fórmulas:

#### VOLUMEN DE VENTAS (EN UNIDADES)

$$X = \frac{F}{P - V}$$

X = Volumen de ventas (en unidades)

F = Importe de los Costos de Operación Fijos

P = Precio de Venta por unidad y

V = Costos Variables por unidad

#### PUNTO DE EQUILIBRIO DE VALORES

FORMULA:

$$PN = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{V}}$$

PN = Punto neutro o de equilibrio

CF = Costos Fijos

CV = Costo variable

V = Volumen de venta o precio de venta.

E J E M P L O : " V A L O R E S "

Localizar el Punto de Equilibrio, con los siguientes datos:

$$CF = 799$$

$$CV = 534$$

$$V = 3000$$

$$PN = \frac{799}{1 - \frac{534}{3000}} = \frac{799}{1 - 0.178} = \frac{799}{0.822} = \$ 972$$

\* VER GRAFICA \*

"EN UNIDADES"

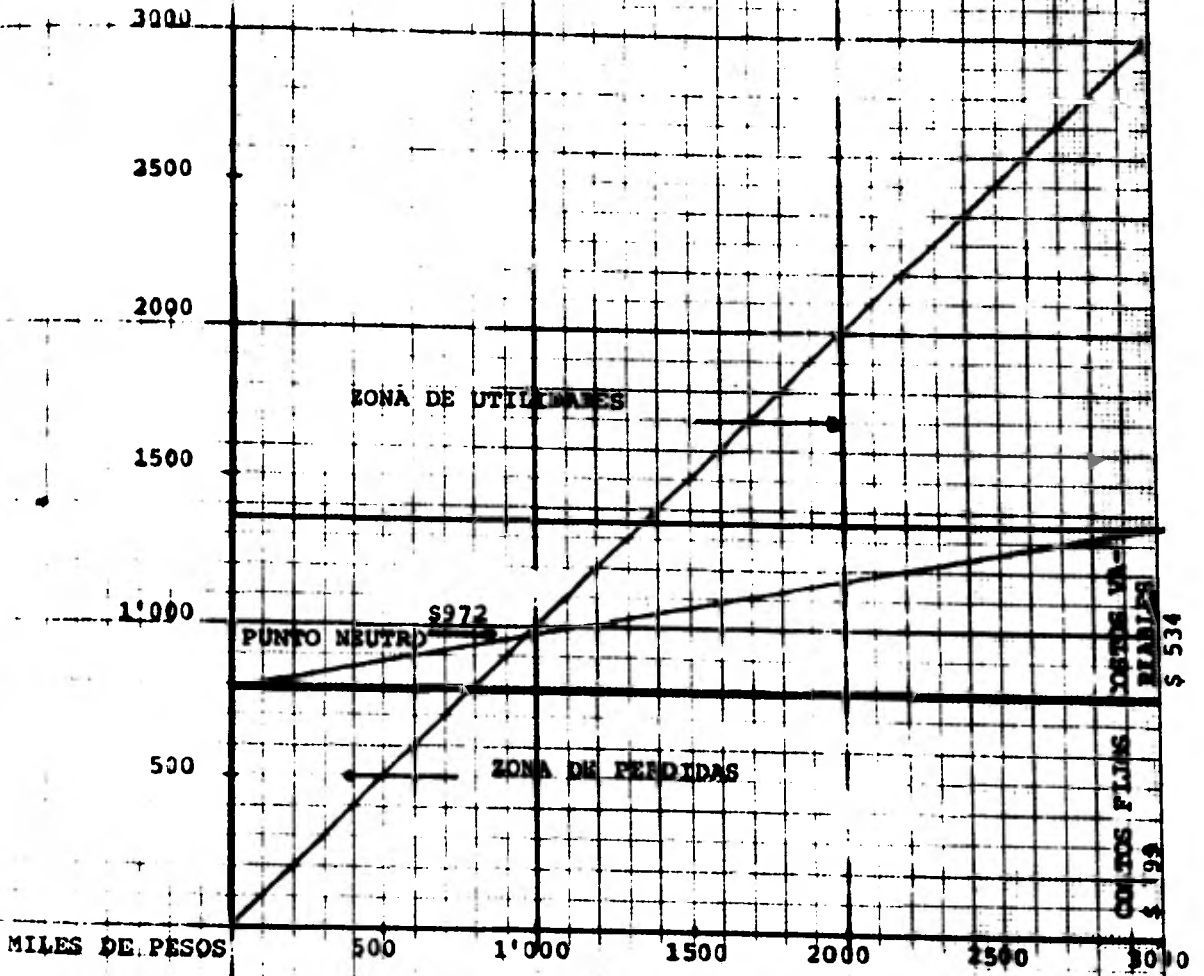
$$X = \frac{F}{P - V}$$

$$P = \frac{3\ 000}{100\ \text{Un.}} = 30$$

$$V = \frac{534}{100\ \text{Un.}} = 5.34$$

$$X = \frac{799}{30 - 5.34} = \frac{799}{24.66} = 32.4\ \text{Unidades.}$$

### GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



COSTOS FIJOS VARIABLES \$ 754  
COSTOS VARIABLES \$ 1.99

BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982

( MILES DE PESOS )

	31 DICIEMBRE 1981		31 DICIEMBRE 1982		AUMENTOS ( DISMINUCIONES )
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	
<b>ACTIVO:</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					
CAJA Y BANCOS	130	4	235	7	105
CLIENTES	600	23	850	28	250
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	50	2	150	5	100
INVENTARIOS	671	26	720	24	49
<b>S U M A :</b>	<b>1'451</b>	<b>55</b>	<b>1'955</b>	<b>64</b>	<b>504</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>					
TERRENO	500	19	500	16	
EDIFICIO	400	15	400	13	
EQUIPO DE TRANSPORTE	250	10	250	8	
EQUIPO DE OFICINA	80	3	80	3	
DEP'N. ACUM. DE INVERSIONES	(78)	(3)	(156)	(5)	(78)
<b>S U M A :</b>	<b>1'152</b>	<b>44</b>	<b>1'074</b>	<b>35</b>	<b>(78)</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO:</b>					
GASTOS DE INSTALACION	30	1	30	1	
AMORT. ACUM. GASTOS DE INST.	(2)	-	(4)	-	(2)
<b>S U M A :</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO:</b>	<b>2'631</b>	<b>100</b>	<b>3'055</b>	<b>100</b>	<b>424</b>
<b>PASIVO:</b>					
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>					
PROVEEDORES	625	24	550	18	(75)
ACREEDORES DIVERSOS	150	6	200	7	50
DOCUMENTOS POR PAGAR	200	7	150	5	(50)
IMPUESTOS POR PAGAR	586	22	649	21	63
<b>S U M A :</b>	<b>1'561</b>	<b>59</b>	<b>1'549</b>	<b>51</b>	<b>(12)</b>
<b>PASIVO FIJO:</b>					
DOCUMENTOS A LARGO PLAZO	100	4	100	3	
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>					
CAPITAL SOCIAL	800	30	800	26	
RESERVA LEGAL	20	1	40	1	20
UTILIDAD DEL EJERCICIO	150	6	566	19	416
<b>S U M A :</b>	<b>970</b>	<b>37</b>	<b>1'406</b>	<b>46</b>	<b>436</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL:</b>	<b>2'631</b>	<b>100</b>	<b>3'055</b>	<b>100</b>	<b>424</b>

C O M E N T A R I O S   D E   L A S  
T E C N I C A S

Utilizadas en este ejemplo:

- 1) Reducción del Estado de Situación Financiera a por cientos como se observa el Activo (100%), - está desglosado de la siguiente manera: el Activo Circulante forma el 55%, el Fijo el 44% y el Diferido el 1% del año de 1981.
- 2) Aumentos y Disminuciones. Se comparan dos ejercicios (1981 y 1982). Como se observa existe un aumento en el Activo Circulante de 504, sufriendo incrementos en los siguientes renglones, Caja y Bancos 105, Clientes 250, Otras Cuentas por Cobrar 100 e Inventarios. 49.  
Donde es más notorio los cambios es en el Pasivo Circulante. Aumentos en Acreedores Diversos- 50 Impuestos por Pagar 63; Disminuciones en Proveedores 75, Documentos por Pagar 50.
- 3) Estado de Cambios en la Situación Financiera. - Al analizar los Aumentos y Disminuciones, se observan los Orígenes de Recursos: La Utilidad del Ejercicio 416, Reserva Legal 20, Depreciación 78, Amortización 2. No habiendo Aplicación de Recursos.

C I A. M A N U F A C T U R E R A, S. A.ESTADO DE RESULTADOS DEL 1º. DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 1982.

	<u>I M P O R T E</u>	<u>P O R C I E N T O</u>
VENTAS	3'000	104
DESCUENTO S/VENTAS	<u>125</u>	<u>4</u>
VENTAS NETAS	2'875	100
COSTO DE VENTAS	<u>1'333</u>	<u>46</u>
UTILIDAD BRUTA:	1'542	54
GASTOS DE OPERACION		
GASTOS DE ADMINISTRACION	225	8
GASTOS DE VENTA	<u>95</u>	<u>3</u>
UTILIDAD DE OPERACION	1'222	43
INTERESES PAGADOS	<u>90</u>	<u>3</u>
	1'132	40
I.S.R.	475	17
P.T.U.	<u>91</u>	<u>3</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>566</u></u>	<u><u>20</u></u>

NOTA: El resultado fiscal se determinará como sigue:

Utilidad Fiscal Ajustada (Art. 10 - LISR)

Se obtendrá la utilidad fiscal ajustada restándole a la utilidad fiscal en el ejercicio, los ingresos por dividendos - distribuidos mediante la entrega de acciones o partes sociales de la misma sociedad o los que se reinviertan dentro de los 30 días siguientes a su distribución en la suscripción o pago de aumento de capital en la misma Sociedad y los sig. - deducciones:

- a).- La establecida en la F-IX del Artículo 22 de LISR y Art. S1- de la misma ley.

C I A . M A N U F A C T U R E R A , S . A .

ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1982

POR MEDIO DE RAZONES SIMPLIS:

<u>C O N C E P T O</u>	<u>R A Z O N</u>	<u>CIFRAS</u>	<u>RESULTADO</u>	<u>C O M E N T A R I O S</u>
<u>LIQUIDEZ</u>				
RAZON CIRCULANTE	<u>ACTIVO CIRCULANTE:</u> <u>PASIVO CIRCULANTE</u>	<u>1'955</u> <u>1'549</u>	= 1.26 VECES	-ESTO ES, EL ACTIVO CIRCULANTE ES 1.26 VECES EL PASIVO CIRCULANTE.
RAZON DEL ACIDO O DE PAGO INMEDIATO	<u>ACT. CIRCULANTE-INVENTARIOS</u> <u>PASIVO A CORTO PLAZO</u>	<u>1'955 - 720</u> <u>1'549</u>	= 0.80	-INDICA QUE POR CADA \$1.00 DE ADEUDO A CORTO PLAZO SE CUENTA CON \$0.80 PARA SU PAGO.
CUENTAS POR COBRAR A VENTAS	<u>CUENTAS POR COBRAR ( NETO )</u> <u>VENTAS NETAS</u>	<u>850</u> <u>2'875</u>	= 0.30	-ESTE PORCENTAJE SE MULTIPLICA POR LOS DIAS QUE COMPRENDA EL PERIODO DE VENTAS (365) Y EL RESULTADO ES UNA ESTIMACION APROXIMADA DEL TIEMPO MEDIO -- QUE LAS CUENTAS PERMANECEN SIN COBRAR EN ESTE CASO 109 DIAS.
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	<u>VENTAS A CREDITO</u> <u>SALDO DE CLIENTES</u>	<u>3'000</u> <u>850</u>	= 3.53	-INDICA LA FRECUENCIA CON QUE EL SALDO DE CLIENTES ES RECUPERADO.
CUENTAS POR COBRAR A CAPITAL DE TRABAJO	<u>CUENTAS POR COBRAR ( NETAS )</u> <u>CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>850</u> <u>406</u>	= 2.09	-INDICA LA INFLUENCIA QUE TIENE CUENTAS POR COBRAR EN EL CAPITAL DE TRABAJO .
INVENTARIOS A CAPITAL DE TRABAJO	<u>INVENTARIOS ( NETO )</u> <u>CAPITAL DE TRABAJO</u>	<u>720</u> <u>406</u>	= 1.77	-INDICA LA DEPENDENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO RESPECTO A INVENTARIOS (ESTE -- PORCENTAJE HAY QUE REDUCIRLO, PUES -- NOS MUESTRA QUE EL CAPITAL DE TRABAJO DEPENDE DE INVENTARIOS).



ANALISIS DE SOLVENCIA

<u>C O N C E P T O</u>	<u>R A Z O N</u>	<u>CIFRAS</u>	<u>RESULTADO</u>	<u>C O M E N T A R I O S</u>
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	<u>PASIVO TOTAL</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	$\frac{1'649}{1'406} =$	1.17	-ESTE RESULTADO NOS INDICA QUE POR CADA \$1.00 INVERTIDO POR LOS ACCIONISTAS, LOS ACREEDORES HAN INVERTIDO \$1.17
PASIVO CIRCULANTE A CAPITAL CONTABLE	<u>PASIVO CIRCULANTE</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	$\frac{1'549}{1'406} =$	1.10	-ESTE RESULTADO DE ESTA RAZON SIGNIFICA QUE LOS ACREEDORES A CORTO PLAZO TIENEN UNA PARTICIPACION EN EL NEGOCIO DE \$1.10 POR CADA PESO QUE LOS ACCIONISTAS HAN INVERTIDO EN LA EMPRESA.
PASIVO A LARGO PLAZO A CAPITAL CONTABLE	<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	$\frac{100}{1'406} =$	0.07	-EL RESULTADO INDICA LA PROPORCION QUE LOS ACREEDORES A LARGO PLAZO TIENEN EN RELACION CON LAS ACCIONES EN ESTE CASO ES DE \$0.07 POR CADA \$1.00 DE LOS ACCIONISTAS.
CAPITAL CONTABLE A ACTIVOS TOTALES	<u>CAPITAL CONTABLE</u> <u>ACTIVOS TOTALES</u>	$\frac{1'406}{3'055} =$	0.46	-ESTE RESULTADO NOS MUESTRA LA PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS EN EL TOTAL DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA.
ACTIVOS FIJOS NETOS A CAPITAL CONTABLE	<u>ACTIVOS FIJOS NETOS</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	$\frac{1'074}{1'406} =$	0.76	-EL RESULTADO NOS MUESTRA LA CAPACIDAD DEL CAPITAL CONTABLE PARA FINANCIAR LOS ACTIVOS FIJOS
PASIVOS A LARGO PLAZO A CAPITAL DE TRABAJO	<u>PASIVOS A LARGO PLAZO</u> <u>CAPITAL DE TRABAJO</u>	$\frac{100}{406} =$	0.25	-ESTE RESULTADO DE ESTA RAZON INDICA QUE EL CAPITAL DE TRABAJO HA SIDO FINANCIADO EN UN 25% CON PRESTAMOS A LARGO PLAZO
CAPITAL DE TRABAJO A CAPITAL CONTABLE	<u>CAPITAL DE TRABAJO</u> <u>CAPITAL CONTABLE</u>	$\frac{406}{1'406} =$	0.29	-REPRESENTA QUE UN 29% DEL CAPITAL DE TRABAJO INTERVIENE EN EL CAPITAL CONTABLE

ANALISIS DE PRODUCTIVIDAD

CONCEPTO	R A Z O N	CIFRAS	RESULTADO	COMENTARIOS
CAPACIDAD DE ABSORCION DE INTERESES Y DEUDA	UTILIDAD DE OPERACION INTERESES DE OBLIGACIONES	$\frac{1'222}{90}$	13.6 VECES	-ESTO QUIERE DECIR QUE LAS NECESIDADES DE INTERESES SE CURREN 13.6 VECES Y ES EL NIVEL AL CUAL PUEDEN DE CAER LOS INGRESOS SIN INCAPACITAR A LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A LOS PAGOS POR INTERESES SOBRE LAS DEUDAS CONTRAIDAS.
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	UTILIDAD NETA PROMEDIO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	$\frac{566}{1'188}$	0.48	-ESTA RAZON INDICA QUE LOS ACCIONISTAS TUVIERON UN RENDIMIENTO DEL 48% SOBRE SU INVERSION.
VENTAS NETAS A CAPITAL	VENTAS NETAS PROMEDIO INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	$\frac{2'875}{1'188}$	2.42	-ESTA RAZON INDICA EL GRADO EN QUE EL VOLUMEN DE VENTAS ESTA APOYADO POR EL CAPITAL INVERTIDO, A BIEN, QUE POR CADA \$2.4 DE VENTAS SE REQUIERE UN PESO DE INVERSION EN LA EMPRESA.
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	$\frac{566}{2'875}$	0.19	-ESTA RAZON MIDE LA UTILIDAD POR CADA PESO VENDIDO. EN ESTE CASO POR CADA \$1.00 SE TIENE UNA UTILIDAD NETA DE 19 CENTAVOS.
VENTAS NETAS A ACTIVOS TOTALES	VENTAS NETAS ACTIVOS TOTALES	$\frac{2'875}{3'055}$	0.94	-ESTA RAZON NOS INDICA QUE POR CADA PESO DE INVERSION SE GENERAN \$ 0.94 DE VENTAS.
VENTAS NETAS A ACTIVO CIRCULANTE	VENTAS NETAS ACTIVO CIRCULANTE	$\frac{2'875}{1'955}$	1.5 VECES	-EL RESULTADO INDICA QUE POR CADA PESO DE ACTIVO CIRCULANTE SE REQUIERE 1.5 VECES DE VENTA.
VENTAS NETAS A ACTIVOS FIJOS	VENTAS NETAS ACTIVO FIJO	$\frac{2'875}{1'074}$	2.7 VECES	-ESTA RAZON INDICA QUE POR CADA PESO DE INVERSION EN ACTIVOS SE GENERAN 2.7 VECES DE VENTA.
VENTAS NETAS A CAPITAL DE TRABAJO	VENTAS NETAS CAPITAL DE TRABAJO	$\frac{2'875}{406}$	7.1 VECES	-EL RESULTADO DE ESTA RAZON INDICA QUE POR CADA PESO DE CAPITAL DE TRABAJO SE GENERA 7.1 DE VENTA.

## 2) ¿QUIEN ANALIZA LOS ESTADOS FINANCIEROS?

Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente.

El Administrador debe tener en mente siempre estos interrogantes: ¿Administro bien mi compañía? ¿Cómo se compara mi empresa con otras en cuanto a su rendimiento y crecimiento? Estas preguntas pueden ser contestadas si se aplica la técnica de análisis que comprende el estudio de las tendencias y las relaciones de las causas y efectos entre los elementos que forman la estructura financiera de la empresa.

Esta técnica no debe considerarse de ninguna manera como sustituto del criterio y del buen juicio; sin embargo, es una herramienta muy útil que sirve al administrador como base para la toma de decisiones y para auxiliarlo en muchas de las que toma en forma intuitiva por carecer de esta información.

El objetivo de los métodos analíticos es simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa - que seguramente buscará como fin la conveniencia de invertir o extender crédito del

negocio- o por un analista interno, que buscará la eficiencia de la administración y para explicar - cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en compa ración con lo planeado.

Para opinar adecuadamente sobre la situación- financiera y la productividad de un negocio, no es suficiente analizar los datos internos. Es neces ario complementar el análisis mediante el conoci- - miento del entorno donde se desenvuelve la empre- - sa, como condiciones del mercado, localización de- la empresa con respecto a las fuentes de abasteci- miento de materias primas, mano de obra, vías de - comunicación, condiciones políticas tributarias, - etc., que definitivamente tienen una gran influen- cia en la empresa.

### 3) ¿A QUIEN INTERESA EL ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS?

En las grandes compañías existe un divorcio - entre la propiedad de dichas empresas y la administración. Los accionistas tienen un particular interés en evaluar la actuación de la administración.- A éstos a su vez, les interesa conocer los resultados de su gestión, poniendo una atención especial en la información contable.

Los accionistas habrán de decidir si venden - sus acciones o si compran nuevas acciones. Los asesores de inversiones habrán de analizar la información financiera para prestar mejor servicio a su clientela. Los analistas de crédito estudiarán la información contable de los solicitantes para seleccionar aquellos a quienes se les habrá de conceder crédito.

La Secretaría de Hacienda comparará las utilidades contables conforme se detallan en el Estado de Resultados con la utilidad fiscal ajustada que se presenta en la declaración fiscal.

Los sindicatos podrán tener interés en la información contable, en lo relativo al reparto de utilidades.

La Bolsa de Valores requiere que todas las sociedades anónimas cuyas acciones estén registradas en bolsa presenten información contable en forma periódica.

La Comisión Nacional Bancaria recibe Estados Financieros de todas las Instituciones de Crédito,

las cuales tienen un catálogo de cuentas uniformes; de allí que se pueda presentar información uniforme.

Esto permitirá que el análisis de dicha información revele qué instituciones bancarias están -- bien o están mal en cuanto a solvencia, rentabilidad y estabilidad, para que la Comisión ejerza su función de vigilancia y control.

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, como por ejemplo. ¿Está el negocio - obteniendo un rendimiento razonable? ¿Tiene la empresa problemas en algunas de sus fases, esto es, en sus ingresos, costos, gastos o impuestos?

¿La estructura financiera tiene liquidez?

¿Su posición de crédito es favorable?

¿Cómo ha sido financiado el Activo?

Como éstas, una multitud de preguntas pueden hacer quienes se interesan en los Estados Financieros.

#### 4) ¿QUE ESTADOS FINANCIEROS SE ANALIZAN?

Todos los Estados Financieros, tanto principales como secundarios pueden someterse a análisis.- Además de los Estados Financieros tradicionales: - El Balance General y el Estado de Resultados, también se podrán analizar el Estado de Cambios en el Capital Contable (Variación de Superávit o Estado de Utilidades Retenidas), el Estado de Costo de Producción y el Estado de Cambios en la Posición Financiera (Flujo de efectivo, cambios en el capital neto de trabajo).

C A P I T U L O    I V



## PROCESO DE PLANEACION Y CONTROL FINANCIERO

Es un hecho innegable que toda actividad tiene mayores posibilidades de éxito si es planeada - de manera inteligente, así el proceso de una Empresa puede medirse por el grado de planeación en que fue basada su administración. Una empresa administrada bajo una correcta planeación tiene mayores - posibilidades de lograr sus objetivos que una Empresa administrada empíricamente.

### CONCEPTO DE PLANEACION

Toda planeación es fundamentalmente una elección. Esto quiere decir que todo plan presupone - la capacidad de escoger entre diversas posibilidades la que parezca mejor o más conveniente para la empresa; por lo tanto, todo plan debe referirse a - una actividad futura, cuya orientación hemos trazado de antemano. Así de una manera más concreta tenemos la definición de HAROLD KOOHTZ y CYRIL O'DONELL:

"La planeación es la función administrativa - que consiste en seleccionar entre las diversas alternativas, los objetivos, las políticas, los procedimientos y los programas de una empresa".

GEORGE R. TERRY da la siguiente definición:

"Planeación es escoger y relacionar hechos para preveer y formular actividades propuestas que - se suponen necesarias para lograr resultados deseada

dos". Con lo que enfatiza que la planeación debe ocuparse de la identificación de los hechos relevantes, cuya consideración permite al administrador determinar las actividades que necesita realizar y de qué manera, para contribuir el logro de los objetivos predeterminados.

AMERICAN MANAGMENT ASSOCIATION.- Emplea la siguiente definición:

"La planeación consiste en determinar lo que se debe hacer, cómo debe hacerse, qué acción debetomarse, quién es el responsable de ella y por - - qué".

JOAQUIN MORENO FERNANDEZ del IMEF nos dice:

"La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlas".

En conclusión puede decirse en forma más simple, que la planeación financiera es un procedimiento para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados en tres fases: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo.

### CARACTERISTICAS DE LA PLANEACION

En la planeación el aspecto dinámico de las -

actividades refuerzan su importancia, ya que permite que la dirección se encauce hacia el futuro y a los cambios, no obstante, ni la Dirección tiene la certeza de los sucesos futuros. La incertidumbre aumenta en relación al tiempo que abarca un plan, por lo tanto debe proveerse el futuro, los posibles cambios económicos y políticas, y los problemas que pueden originar situaciones anormales, anticipando las posibles soluciones y evitando así graves consecuencias para la empresa.

### BENEFICIOS DE LA PLANEACION

Entre los beneficios más importantes de una buena planeación se tienen los siguientes:

1. Determina los objetivos concretos que se persiguen.
2. Divide a la empresa en secciones; por áreas de responsabilidad.
3. Delega responsabilidad y autoridad a los Jefes Departamentales de la empresa.
4. Obliga a la Dirección a elaborar políticas, procedimientos y programas, para canalizar las operaciones.
5. Forza a todos los responsables de área a formular planes en armonía con las demás.
6. Facilita el control de las operaciones, al comparar lo presupuestado con lo real.
7. Determina variaciones que se analizan para

dictar las acciones correctivas adecuadas.

8. Determina anticipadamente los recursos humanos y materiales que se van a necesitar, para que la empresa opere en forma eficiente.
9. Permite elaborar el control presupuestario que regirá a la empresa.

### ESTADOS FINANCIEROS PRO FORMA

#### NATURALEZA DE LOS PRESUPUESTOS.

Un presupuesto no es otra cosa más que un - - plan por escrito, redactado en términos de unidades, dinero o ambos. Se trata de un modelo que refleja el efecto de diversos niveles de actividad - (insumos) sobre los costos, ingresos y flujos de - efectivo (resultados). Debido a sus grandes problemas de coordinación y control de actuación, las empresas grandes tienen presupuestos más detallados y complicados que las pequeñas compañías.

Mediante la elaboración de presupuestos, el - administrador financiero planea equilibrar el riesgo y el rendimiento para maximizar el valor presente de la inversión de los propietarios. Sus estimaciones de los flujos de efectivo y de las utilidades se basan en los pronósticos de ventas. Sin embargo, al planear las ventas, se debe considerar - la disponibilidad de recursos monetarios y además - su repercusión sobre las utilidades. Por lo tanto-

tenemos un sistema que se determina mutuamente.

Por una parte no podremos calcular nuestros - flujos de efectivo y nuestras utilidades hasta en tanto no hayamos estimado las ventas, pero no podremos llegar a un pronóstico final de ventas hasta en tanto no hayamos estudiado su repercusión so bre los flujos de efectivo y utilidades.

#### PRESUPUESTO PUBLICO Y PRESUPUESTO PRIVADO.

Es necesario hacer la distinción entre ambos- tipos de presupuestos. A la fecha aún se elaboran los presupuestos públicos con base en la idea de - control de gastos; los gobiernos hacen primero una estimación de los gastos que se hayan de originar- debido a las necesidades públicas, y después pla- nean la forma en que podrán cubrirlas, estudiando- la aplicación de los ingresos, que habrán de preve- nir de la recaudación de impuestos, de la obten- - ción de empréstitos y como último recurso de la - emisión de papel moneda, que necesariamente ocasionaría inflación.

Las empresas privadas por el contrario, primero deben estimar sus ingresos, para, sobre esta base, predeterminar su distribución o aplicación, lo que ocasiona que la integración de su control pre- supuestal sea más compleja y difícil de solucionar.

De lo antes expuesto, se deduce que la dife- - rencia existente entre la presentación del control presupuestario gubernamental y el privado, nace de la distinta finalidad que ambas entidades persiguen.

## OBJETIVOS DEL PRESUPUESTO

- |   |  |
|---|--|
| <p>I. PLANIFICACION<br/>Camino a seguir, con unificación y sistematización de actividades, de acuerdo -- con objetivos.</p> | <p>1. Adecuada, precisa y funcional organización de la entidad.</p>  |
| <p>II. COORDINACION<br/>Desarrollo y mantenimiento armonioso de las actividades.</p>  | <p>2. Compaginación estrecha y coordinada de todas y cada una de las secciones para que -- cumplan con los -- objetivos.</p> |
| <p>III. DIRECCION<br/>Función ejecutiva para guiar e inspeccionar a sus colaboradores.</p>                                  | <p>3. Comparación entre lo presupuestado y los resultados -- habidos.</p>  |
| <p>IV. CONTROL<br/>Medidas para apreciar si los objetivos y planes se están cumpliendo.</p>                                 | <p>4. Ayuda enorme en las políticas a seguir, tomas de decisiones y visión de conjunto.</p>                                  |

### a) ESTADO PRESUPUESTADO DE RESULTADOS Y UTILIDADES RETENIDAS.

El Estado de Resultados Proforma muestra y --

comprueba la capacidad generadora de utilidades -- del plan propuesto por el presupuesto.

Este Estado Financiero nos muestra la estimación, de la utilidad o pérdida que tendrá la empresa de acuerdo a la consecución de las predicciones de operación en el ejercicio presupuestado.

Su elaboración es la conjugación de los presupuestos integrantes de los ingresos, costos y gastos correspondientes al período futuro que abarca el plan presupuestal a corto plazo.

#### b) BALANCE PRESUPUESTADO.

El Balance General Proforma refleja la manera como el plan presupuestado es financiado y pronostica si tendrá liquidez el negocio al final del período de planeación.

Este Estado Financiero nos indicará la situación financiera que se estima tendrá la empresa al final del ejercicio presupuestado. Para su formulación se parte de una balanza previa al inicio del ejercicio, a la que se incorporarán los movimientos contables derivados de los presupuestos, tanto los que se refieren a cuentas de balance como el resultado final. Este estado pronostica los activos, pasivos y capital contable al final del período presupuestal.

LAS FUENTES PARA LA ELABORACION DE UN BALANCE PRO-FORMA SON LAS SIGUIENTES:

- EL SALDO DE EFECTIVO: De la sección financiera del presupuesto de efectivo.
- CUENTAS POR COBRAR: Sección de ingresos que aparece en el presupuesto de -- efectivo.
- INVENTARIOS: De la sección de compras del presupuesto.
- CUENTAS POR PAGAR: De la sección de compras y - de gastos del presupuesto.
- IMPUESTOS POR PAGAR: Del Estado de Resultados Proforma.
- PRESTAMOS BANCARIOS: De la sección financiera del presupuesto de efectivo.
- CAPITAL CONTABLE: Del Estado de Resultados Proforma.
- PLANTA Y EQUIPO: Adiciones: del presupuesto - de capital.  
Depreciación: del Estado de Resultados Proforma.
- PASIVO A LARGO PLAZO: Sección financiera del presupuesto.



c) ESTADO PRESUPUESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION-FINANCIERA.

Este estado nos mostrará los orígenes de recursos y la aplicación de los mismos, de una empresa en el ejercicio presupuestado.

Su formulación se basará en los cambios operados en la estructura financiera de la empresa en el período presupuestado, señalando anticipadamente las fuentes de los recursos obtenidos tanto propias como ajenas y la forma en que serán empleados dichos recursos.

Como se sabe el flujo de efectivo o de capital de trabajo en una empresa representa un proceso continuo. Para cada utilización de fondos, debe existir una fuente que los provea. En un sentido simple los activos representan empleos netos de efectivo y el pasivo y capital contable representa sus fuentes.

Este Estado Financiero permite estudiar el flujo del capital de trabajo entre dos momentos que coinciden con la fecha de dos Balances Generales; uno al inicio y otro al final del período. Debe destacarse que este estado sólo describe los movimientos netos, y no los movimientos totales entre las dos fechas a que corresponden los balances que se toman de base. Este movimiento neto de efectivo es fruto de compensar los cargos y abonos en cada rubro.

Este estado presupuestado puede elaborarse por medio de dos formas distintas que son:

1. Sobre base de caja.- Para su preparación - deberán de seguirse los pasos siguientes:

a) Determinar la diferencia entre los importes de cada rubro de los balances iniciales y finales del período presupuestado.

b) Clasificar las variaciones en dos grupos, - según generen dinero o lo absorban.

c) Tomar del Estado de Resultados y del Balance presupuestados los movimientos que producen dinero y los que lo absorben.

d) Ordenar la información en forma de un Estado de Origen y Aplicación de Recursos Presupuestado.

2. Con base en el Capital de Trabajo Presu- - puestado.- Este estado es similar al anterior, pero en lugar de buscar como saldo neto el aumento o disminución de disponibilidades, determina el aumento o disminución del capital de trabajo. Su - única diferencia con el método anterior es la eliminación del detalle de las variaciones ocurridas en los diversos renglones del activo circulante y del pasivo a corto plazo.



## PRESUPUESTO FINANCIERO

MEMOROTECA  
U. E. T.

El presupuesto financiero es el que se ocupa de la estructura financiera de la empresa, esto es, de la composición y relación que debe existir entre los activos, pasivos y capital. Es importante considerar las necesidades de capital de trabajo, los orígenes y aplicaciones de recursos, así como el flujo de efectivo y la rentabilidad de la entidad, pudiendo resumirse en dos objetivos: "liquidez" y "rentabilidad".

La composición de la estructura financiera va ría de empresa a empresa, pero se puede afirmar -- que existen grandes grupos que tienen una importan cia considerable en la composición de las estructu ras financieras, y son los siguientes:

- Efectivo en caja y bancos
- Cuentas por cobrar a clientes
- Inventarios
- Inversiones permanentes
- Deudas a corto y largo plazo
- Cuentas por pagar a proveedores
- Gastos e impuestos acumulados por pagar
- Capital Social y Utilidades retenidas

### EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

El presupuesto de esta partida es de suma importancia. Las empresas requieren conservar cantidades adecuadas para hacer frente a las obligaciones e inversiones que se han trazado en el plan ge neral. Es importante destacar que este concepto -

es el principio y fin de los ciclos financieros, - interviniendo en las operaciones invariablemente - para la realización de cobros y pagos. Las empresas tienen que mantener fondos suficientes para hacer frente a los desfases que se producen entre las operaciones normales de la empresa, ya que éstos no ocurren en el mismo tiempo y en algunas - ocasiones se requiere crear fondos durante un lapso para hacer frente a pagos no constantes, como - pueden ser: el pago de dividendos, de impuesto sobre la renta, etc.

### CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La administración de cuentas por cobrar a - - clientes implica por lo general un dilema entre la liquidez y la productividad. Si damos muchas facilidades para la venta de nuestros productos, se incrementarán las ventas y también las utilidades, - pero por otra parte comprometeremos fondos en in--versión de cuentas por cobrar, disminuyendo nues--tra liquidez.

Las políticas relativas al otorgamiento de -- crédito y los esfuerzos de cobro determinarán el - monto de esta inversión en relación con las ventas realizadas o por realizar.

Factor importante para estimar adecuadamente el monto de cuentas por cobrar a clientes, es la - experiencia que se tiene de la antigüedad de sus - saldos: conocer qué cantidad está al corriente, -- qué cantidad está vencida y cuántos días de venta- representa la cartera, proporciona una buena base-

para pronosticar el monto de la inversión. El entorno en que vive la empresa, así como estimar -- apropiadamente la situación económica que se vivirá en el futuro, también darán un buen soporte para pronosticar su monto.

## INVENTARIOS

El nivel de inversión óptima en inventarios -- que una empresa debe tener, es de los problemas -- más complejos que se presentan, por conjugarse una serie de factores como son: el volumen de la producción requerida en función de las compras y ventas, el mantenimiento de un inventario de seguridad para falta de suministros, la reducción en precios en las compras por volumen o lotes, las perspectivas de alza o baja en los precios, el costo y riesgo del mantenimiento de la inversión, la duración del proceso, el tiempo en que el proveedor -- surte los pedidos, el tiempo en el tránsito, etc.

Expertos en producción deben determinar el nivel técnicamente correcto: para ello habrá que tomar en consideración los siguientes factores:

Inventario de seguridad, lote económico, perspectivas sobre los precios futuros, costo de mantenimiento del inventario, tiempo de reabastecimiento, política de servicio, demanda estacional, materias primas estacionales.

Lo anterior ha de traducirse en una política -- que se dicte sobre el nivel de la inversión, en relación con las ventas futuras.

## DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Este concepto representa la participación más importante que el financiamiento externo tiene sobre la empresa. El presupuesto a largo plazo generalmente no presenta problemas en su estimación, debido a que su monto es estable y en particular es estudiado, analizado, y planeado, tomando en consideración la estructura financiera que se requiere para cumplir con los objetivos de liquidez, solvencia financiera y productividad.

El presupuesto a corto plazo es dinámico y puede tener fluctuaciones muy grandes durante el curso del año, principalmente en las empresas que tienen ventas estacionales. Este presupuesto es en realidad la partida niveladora entre los activos, pasivos y capital requeridos que por lo general son calculados individualmente.

Es la partida que debe ensamblar con el presupuesto de efectivo.

## CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Generalmente este concepto representa una cantidad importante dentro del pasivo de las empresas. Su comportamiento está ligado a las compras que la empresa efectúa, las cuales pueden ser estables durante el año, o bien pueden tener fluctuaciones importantes, dependiendo esto de la actividad de la empresa y de las estrategias que se hayan fijado.

## GASTOS E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Estos conceptos son manejados y estimados mensualmente por las empresas, por lo que para su estimación se cuenta generalmente con información detallada e histórica. Estos pasivos normalmente están ligados con otros conceptos, por ejemplo, la provisión del impuesto sobre la renta está relacionada con las cantidades mostradas en resultados, menos los anticipos detallados en el presupuesto de efectivo; los intereses acumulados están relacionados con los préstamos, etc.; por lo que es muy conveniente que estos conceptos estén cruzados con otros, para dar al presupuesto una seguridad numérica mayor.

## CAPITAL SOCIAL Y UTILIDADES RETENIDAS

Por lo general, estos conceptos no ofrecen ninguna dificultad en su estimación. Los requerimientos de estos recursos deben ser analizados, estudiados y planeados tomando en consideración la estructura financiera requerida para cumplir con los objetivos de liquidez, solvencia financiera y productividad que se hayan establecido.

Es conveniente cruzar los movimientos que se establezcan en estos conceptos, como: la utilidad del año contra la utilidad neta del Estado de Resultados, el decreto de dividendos contra los pagos del presupuesto de efectivo.

## EVALUACION DE PROYECTOS DE INVERSION

Una de las decisiones más difíciles de tomar para la Administración Financiera de una empresa es la de elegir entre varias alternativas de Inversión, ya que pueden presentarse Inversiones muy -- atractivas para las cuales los recursos son esca-- sos razón por la cual se impone la necesidad de es-- tablecer criterios de evaluación, que sean útiles-- para seleccionar la mejor alternativa.

La importancia de evaluar los proyectos de Inversión, se debe a que las utilidades globales de la empresa dependen directamente de las utilidades que genere cada inversión.

Las oportunidades de Inversión son múltiples y dependen de muchos factores: Nuevos descubrimientos, nuevos productos, nueva población, nuevos mercados, nuevos recursos, mayor producción, etc.

En la actualidad el medio empresarial es más-complejo y las decisiones de Inversión se vuelven-- más sofisticadas y la distribución de los recursos escasos tiende a optimizarse.

Por tal razón y salvo muy pocas excepciones,-- la rentabilidad de un proyecto será el criterio -- que sirva de base para su aceptación o rechazo.

Se entiende por Inversión la aplicación de rere cursos que se ha ya decidido con miras a obtener -- una utilidad en un plazo razonable.

Ahora bien, se entiende por Inversión de Capital, todos aquellos activos Fijos Tangibles que -- tengan una vida Económica ilimitada y que se utilili



cen en la producción, distribución o bien para fines administrativos; quedan excluidas las Inversiones en publicidad y propaganda así como las adquisiciones de Activos Fijos Tangibles con vida ilimitada como son los terrenos y las inversiones en Acciones, Bonos y demás Activos que se adquieran para fines administrativos.

### METODO DE SELECCION DE PROYECTOS DE INVERSION

Existen diversos métodos de análisis de Inversión para la evaluación de proyectos, que en general constituyen fórmulas matemáticas más o menos complejas que sirven para comparar los rendimientos de las diversas inversiones y computar las distintas variables que pueden encontrarse sobre ellas.

Los métodos de Evaluación de ninguna manera son un sustituto del criterio de la Administración sino que sirven de ayuda para la toma de decisiones.

Los métodos de análisis pueden agruparse en métodos simples y métodos avanzados.

Los primeros proveen únicamente una aproximación sobre su viabilidad y en algunas ocasiones pueden conducir a conclusiones erróneas.

Los métodos avanzados incorporan factores económicos futuros y sus resultados pueden representar la bondad de la inversión.

### Métodos Simples

- Método de recuperación
- Método de tasa promedio de rendimiento sobre la inversión.

### Métodos Avanzados

- Método de valor actual
- Método de valor actual neto
- Método de valor actual de reposición

**METODO DE RECUPERACION.**- El método de recuperación es un método cuantitativo y es el más simple para evaluar una inversión. Es una medida simple que relaciona el beneficio anual de un proyecto con la inversión requerida. En otras palabras - tiene por objeto determinar cuántos años se requieren para que el flujo de fondos neto cubra el monto de la inversión. Dependiendo de las condiciones fiscales particulares y la filosofía de cada empresa, debe definirse si el flujo de fondos neto debe considerarse antes o después de impuesto sobre la renta. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{tiempo de recuperación} = \frac{\text{INVERSION}}{\text{FLUJO DE FONDOS NETO ANUAL ANTES DE IMPUESTOS}}$$

Para ejemplificar lo anterior supongamos que se requiere comprar equipo para fabricar un nuevo producto. El costo de la maquinaria será de - - - \$ 1,500000.00 y el flujo de fondos neto antes de impuesto por año será de \$ 240,000.00

Entonces:

$$\text{Tiempo de recuperación} = \frac{1,500}{240} = 6.25 \text{ años}$$

**METODO DE TASA PROMEDIO DE RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION.**- Este método está apoyado en un enfoque contable muy común sobre el rendimiento de la inversión. Es el recíproco de la fórmula del método de recuperación y por tanto, mide la relación que existe entre el flujo de fondos neto y la inversión, sus fórmulas son las siguientes:

$$\text{tasa promedio de rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{Flujo de fondos neto - anual antes de impuestos}}{\text{inversión}}$$

$$\text{tasa promedio de rendimiento sobre la inversión después de impuestos sobre la renta} = \frac{\text{Utilidades después de I.S.R.} + \text{Depreciación}}{\text{Inversión Neta}}$$

Ejemplos:

Tomando los datos del ejemplo de tiempo de recuperación, tendríamos:

$$\text{tasa promedio de rendimiento sobre la inversión} = \frac{240}{1,500} = 16 \% \text{ de rendimiento}$$

tasa promedio de rendimiento sobre la inversión después de impuesto sobre la renta. =  $\frac{566 + 156}{1'500} = \frac{722}{1'500} = 48 \%$

El 48 % es la tasa promedio de rendimiento sobre la inversión libre de impuesto sobre la renta.

**METODO DE VALOR ACTUAL.**- El método de valor actual es un buen método de análisis de inversiones porque toma en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Descuenta del flujo de fondos el costo del dinero a fin de comparar el valor actual de los beneficios futuros y el valor actual de la inversión.

Para calcular el valor actual de la inversión se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Valor actual de la Inversión} = \text{Inversión Inicial} - \frac{\text{Valor de desecho al final de la vida de servicio}}{(1 + \frac{\text{Inte}}{\text{rés}})^n \text{ años}^*}$$

\* Se obtiene el factor correspondiente de acuerdo con la tabla de interés compuesto.

o también se puede usar la fórmula

$$\text{Valor actual de la inversión} = \text{Inversión Inicial} - \frac{\text{Valor actual del valor de desecho al final de la vida de servicio.}}$$

## Ejemplo:

La empresa Manufacturera, S.A. estudia la compra de un equipo para la producción de un nuevo producto, teniéndose los siguientes datos.

Inversión Inicial	\$500,000.00
Vida de servicio	10 años
Valor de desecho al final de la vida de servicio	\$ 70,000.00
Depreciación en línea recta 10 %	50,000.00 por año
Tasa de interés	10 %

Para calcular el valor actual de la inversión usaremos la siguiente fórmula:

$$\text{Valor actual de la inversión} = \text{Inversión Inicial} - \frac{\text{Valor de desecho al final de la vida de servicio}}{(1 + \text{Inte}^{\text{r}})^n \text{ años}} \text{rés}$$

$$= 500 - \frac{70}{(1 + 10)^{10}}$$

$$= 500 - \frac{70}{2.594}$$

$$= 500 - 27 = 473$$

o también se puede usar la fórmula:

$$\begin{aligned}
 \text{Valor actual} & & \text{Valor actual del} \\
 \text{de la inver-} & = \text{Inversión Inicial} = & \text{valor de desecho} \\
 \text{sión} & & \text{al final de la} \\
 & & \text{vida de servicio} \\
 & & \\
 & = 500 - \text{Valor de desecho} (1+r)^{-n} \\
 & = 500 (70 \times .385543) \\
 & = 500 - 27 \\
 & = 473
 \end{aligned}$$

De esta forma se obtiene el valor actual de la inversión, tomando en cuenta el valor de desecho que se recuperará después de 10 años de servicio.

**METODO DE VALOR ACTUAL NETO.**- El método de valor actual neto es similar al método de valor actual, descrito anteriormente, pero el flujo de fondos y el valor de la inversión se compensan para obtener un valor actual neto.

El objetivo básico es encontrar el equilibrio entre el valor actual de los flujos de fondos y el valor actual de la inversión, tomando en consideración el costo de oportunidad.

El resultado será una cantidad negativa o positiva que significa un desembolso neto o ingreso neto que indica si el proyecto, a través de su vida útil, alcanza o no las metas de utilidad fijadas por la empresa.

Puesto que el valor actual de la inversión de

pende del tiempo y del costo de oportunidad, un valor actual positivo indica que durante su vida económica la inversión del proyecto se recuperará así como su costo de oportunidad y además proporcionará un "colchón" de utilidad excedente. A la inversa, un valor actual negativo indica que el proyecto no produce la utilidad esperada y originará una pérdida en el costo de oportunidad.

Como ilustración, se consideran las cifras -- del ejemplo anterior como sigue:

<u>Perío</u> <u>do</u>	<u>Inver</u> <u>sión</u>	<u>Flujo</u> <u>de -</u> <u>fondos</u>	<u>Costo de</u> <u>Oportunidad</u> <u>tasa de in-</u> <u>terés 10 %</u>	<u>Valor</u> <u>Actual</u>	<u>Valor Ac</u> <u>tual Ne-</u> <u>to</u>
0	\$ 500		1 000	\$(500)	\$ (500)
1		\$ 10	.909	9	(491)
2		60	.826	50	(441)
3		100	.751	75	(366)
4		160	.683	109	(257)
5		200	.621	124	(133)
6		160	.564	90	( 43)
7		120	.513	62	19)
8		80	.467	37	56
9		60	.424	25	81
10		60	.386	23	\$ 104
	<u>\$500</u>	<u>\$1010</u>		<u>\$ 604</u>	

La tabla anterior demuestra que el proyecto - es totalmente recuperado en siete años, además de 10 % de interés que la empresa ha considerado como el costo de oportunidad durante su vida útil. También muestra la utilidad de \$ 104 a valor actual - que generará el proyecto durante su vida económica, siempre y cuando los flujos de fondos hayan sido - calculados adecuadamente.

**METODO DE VALOR ACTUAL DE REPOSICION.**- El método de valor actual de reposición es similar a -- los dos anteriores, con la consideración adicional de que toma en cuenta, en el monto de la inversión, el valor de venta del equipo antiguo que es reemplazado, que debe ser disminuído del costo del nuevo equipo; la cantidad resultante, se tomará como la inversión en el año cero.

El análisis para determinar la rentabilidad de la reposición se lleva a cabo utilizando las mismas fórmulas que se emplearon en los dos métodos anteriores.

Para ejemplificar este método se tienen los siguientes datos:

1.- La compra de una maquinaria con un costo de \$ 40,000 que reemplazará a la que se encuentra en operación con un valor en libros de \$ 13,000. - El precio de venta de la maquinaria es de \$ 15000- obteniéndose por tanto una utilidad de \$2000, la cual está sujeta al pago del 50% de ISR.

2.- La nueva maquinaria será depreciada en 10 años en línea recta a la tasa del 10% anual.

3.- La empresa considera un costo de oportunidad del 10%. Se estima el flujo de fondos constante en \$ 5,000 anuales.

4.- Al quinto año se desea conocer la conveniencia de reemplazarla por una nueva o conservarla dependiendo esto de la rentabilidad que haya generado.

Teniendo los datos anteriores, se ordenan los datos de la siguiente forma. Se principia con el-



costo de reemplazo al cual se le resta el precio de venta del equipo usado, obteniéndose la cantidad a erogar antes de impuestos. A esto se le agregará el impuesto sobre la renta correspondiente que se generaría en la operación de venta del equipo usado para, finalmente, obtener el costo de reposición, como sigue:

Costo de reemplazo	\$ 40
Menos:	
Precio de venta del equipo usado	<u>15</u>
	25
Más:	
Impuesto sobre la utilidad en venta del equipo usado- (15 - 13 = 2 x 50 %)	<u>1</u>
Costo de reposición	<u><u>\$ 26</u></u>

Tomando las cifras anteriores se debe calcular el valor actual como sigue:

Período	Inversión	Flujo de Fondos	Costo de oportunidad tasa de Interés 10 %	Valor Actual de la inversión neta	Valor Actual del flujo de fondos	Valor Actual Neto
0	\$ (25)		1.000	\$ (25)	\$	\$ (25)
1		\$ 5	.909		4.5	(20.5)
2		5	.826		4.1	(16.4)
3		5	.751		3.7	(12.7)
4		5	.683		3.4	( 9.3)
5		5	.621		3.2	( 6.2)
Sdo. al final	<u>20</u> <u>\$ ( 5)</u>	<u>\$ 25</u>	.621	<u>15.5</u> <u>\$ 9.5</u>	<u>\$18.8</u>	<u>\$ 9.3</u>

Valor en libros de la inversión original \$ 40 y una depreciación anual al 10%, o sea 4 acumulándose en cinco años la cantidad de \$ 20. de la cual debe calcularse el valor actual al año cero, que es de \$ 15.5 para ser deducida de la cantidad de la inversión neta. De esta forma se obtiene un remanente de \$ 9.5 de inversión depreciada al fin del quinto año contra un valor actual del flujo de fondos de \$ 18.8; el excedente de \$ 9.3 representa la utilidad neta sobre la inversión.

## CAPITALIZACION DE UTILIDADES

Para enfocar la capitalización de utilidades es conveniente plantear el significado de capitalización, que se traduce en la idea de adicionar al capital los intereses devengados para que juntos produzcan nuevos intereses, o sea que aplicando estos conceptos al terreno de la empresa, la capitalización adquiere en esencia el sentido de reinversión de las utilidades por haber puesto a trabajar el patrimonio invertido por los accionistas que integraron la empresa, con el propósito de que esa reinversión de utilidades produzca a su vez un rendimiento igual o mayor que el del capital inicial (Art. 16 de la ley de Sociedades Mercantiles).

Ahora bien, las utilidades de la empresa son el resultado del dinero invertido y de la eficiencia productiva; son el producto de la buena dirección y de la buena ejecución que se traduce en utilidades obtenidas con posibilidades de distribución entre los socios, pero estas utilidades no se consideran exclusivamente como las posibilidades de dividendos, sino que pueden constituir la fuente principal, que se utilice para lograr el crecimiento del negocio.

Se ha dicho que la reinversión de utilidades es la fuente más sana para la obtención de recursos, porque no serán gravadas por el fisco y a su vez no gravan a la propia empresa con créditos que pueden ser cuantiosos. De acuerdo con estos planteamientos el crecimiento de una empresa puede basarse en sus utilidades.

Para poder fijar una política de dividendos - deben considerarse ciertos factores de importancia:

1.- Esencialmente la elección de reinvertir - corresponde a los accionistas.

2.- Deben analizarse las alternativas desde - el siguiente punto de vista:

a) Si se reinvierten en la empresa hay que - considerar que la redividendidad debe representar un porcentaje similar a su inversión.

b) Si se reparten a los accionistas se requiere comparar las alternativas de inversión que cada accionista pueda conseguir; esta evaluación se verá afectada también por la situación personal que cada uno guarde en cuanto al ingreso global de las personas físicas.

Actualmente se considera el aspecto fiscal - por lo que respecta al ingreso por dividendos y en general por las ganancias distribuidas por Sociedades Mercantiles (Título IV Cap. VII ISR)

3.- Otro factor importante es el de estudiar - la combinación de Deuda - Capital Contable, para - determinar la situación que guarda la estructura - financiera de la empresa con relación a su costo - que se determina a través del análisis de los costos parciales de los elementos que lo integran.

Los anteriores factores inducen a pensar en - el costo de oportunidad que representaría el rendimiento que podría lograr el accionista de haber invertido el dividendo no recibido en otra alterna--

tiva de inversión, cuyo mínimo valor deberá ser igual al rendimiento del Capital Social de la Empresa. Esto se basa en el supuesto de que si la empresa no puede generar oportunidades atractivas de inversión que reditúen al menos el costo del capital social, los accionistas podrán encontrar otros proyectos para invertir con el mismo grado de riesgo a un rendimiento mayor; bajo este razonamiento la empresa debería repartir sus utilidades para permitir a los accionistas invertir su parte.

Dentro de esta problemática se presenta el aspecto de considerar la situación económica actual que implica reconocer los efectos de la inflación en la estructura financiera de la empresa, su repercusión en su capacidad de generar utilidades a largo plazo, incrementar su producción, crear nuevos empleos y mantener el ritmo de desarrollo que ha tenido el país en los últimos años.

La liquidez es uno de los problemas más agudos e inmediatos que se han presentado; se requieren más recursos para financiar las cuentas por cobrar por el deterioro en la cobranza, debido a la falta de liquidez de los clientes.

Si a estos problemas se agrega las restricciones al crédito, es muy probable que muchas empresas estén limitando sus planes de expansión por falta de recursos financieros.

Otro aspecto que influye para fijar el destino de las utilidades pendientes de distribuir, es el de cuestionar que en la determinación de utilidades, se comparen ingresos cuantificados en unida

des monetarias actuales con costos históricos, lo que resulta en utilidades e impuestos ficticios, - por lo que los recursos aplicados al pago de impuesto sobre la renta representan aplicaciones de capital y no de utilidades. Lo anterior puede - agravarse aún más cuando en vez de reinvertir las utilidades, o una parte importante de ellas con objeto de mantener el capital, se declaran dividendos. Al cubrir estos dividendos y su impuesto aplicable consecuentemente se está distribuyendo capital. Esto sin duda afectaría financieramente a la empresa y se revelaría en una descapitalización.

Una estructura de capital óptimo representa - el crecimiento futuro de toda empresa y se genera básicamente en las utilidades reinvertibles más - los recursos externos que la empresa pueda tener; - en el caso de que una empresa no tuviera deuda - - (por lo que no pagaría intereses) y no pague dividendos, su crecimiento sería igual a su utilidad.

En el caso de empresas que paguen dividendos y tengan deuda externa, el remanente reinvertible representará capacidad para adquirir nueva deuda; - por lo tanto, una empresa que decida mantener una estructura financiera de 50/50 ó 1:1, su capacidad de crecimiento será igual al doble de sus utilidades netas reinvertibles, por lo que uno de los más importantes aspectos del financiamiento es el de - permitir a la empresa generar fondos para mantener un crecimiento sostenido.

Concluyendo, la estructura financiera óptima - es aquella que permite a la empresa:

- 1.- Mantener su estrategia de operaciones.

- 2.- Maximizar las utilidades para los accionistas.
- 3.- Maximizar las oportunidades de crecimiento.
- 4.- Todo lo anterior dentro de un margen de liquidez.

#### ACTUALIZACION DE ESTADOS FINANCIEROS.

Es evidente que al observar el actual panorama socioeconómico mundial, el problema que destaca por su importancia es el fenómeno inflacionario, y México no escapa a tal fenómeno como lo estamos viviendo, y si bien ésta favorece a cierto tipo de operaciones, la mayoría de las empresas sufren efectos negativos.

El trastorno que causa la inflación a todos los sectores y las acciones que se pueden emprender son de muy diversa índole, sin embargo sólo se tratarán de analizar lo que la empresa puede hacer en un ambiente inflacionario para mantener sus decisiones basadas en una información adecuada.

Toda empresa para el logro de sus objetivos le es indispensable la conservación de su patrimonio y la obtención de utilidades; a éstas hay que tomar medidas tendientes a protegerlas de la erosión de la inflación.

Independientemente de las medidas que se tomen a nivel macroeconómico, la dirección de las empresas deben pedir información valedera para tomar

decisiones sobre bases más reales y ejecutar acciones sobre dichas bases como la información proporcionada por los Estados Financieros basada en el principio histórico expresado en unidades monetarias y no considera que éstas son inestables, pierden significación y proporciona valores que poco tienen que ver con la realidad.

Si no se considera la inflación en la información ésta no es significativa porque:

- Adiciona cantidades de unidades de diferente valor.
- La depreciación no es realista por basarse en el costo histórico.
- Las utilidades aparecen mayores de lo que en realidad son.
- Los montos de los recursos y las obligaciones no son reales.

Si la información financiera en época de inflación es como se menciona y después de una devaluación del peso mexicano, la problemática de la información es que no tiene bases sólidas para la toma de decisiones, planeación financiera y fiscal. Como no hay hasta el momento un sistema de contabilidad que exprese los valores actuales, será necesario seguir produciendo Estados Financieros tradicionales y de ellos producir otros Estados Financieros ajustados por inflación y devaluación.

La actualización de los Estados Financieros o mejor dicho de la información generada por éstos,-



se lleva a cabo por diversos métodos entre los - - principales tenemos:

- a) Método de índices de precios
- b) Método de valores de reposición
- c) Sistema combinado en función de la naturaleza de los valores
- d) Reexpresión de Estados Financieros.

#### METODO DE INDICES DE PRECIOS

Este método consiste en seleccionar el índice que confronte en menor grado las deficiencias en la información estadística, la escasa cobertura -- geográfica, los bienes y servicios insuficientes, - la falta de consideración al cambio en la calidad de los productos incluidos, etc.; para su aplicación es conveniente:

1) Utilizar un índice general.

2) Aún cuando puede disponerse de índices específicos para determinados servicios e industrias, es conveniente emplear un solo índice en beneficio de la comparabilidad de la información.

El ajuste debe hacerse de la siguiente manera:

1.- Aplicar el índice de precios para el ajuste de las cifras del Estado de Situación Financiera del año en que se inicia la práctica de convertir las cifras, incluyendo en esta primera conversión, todas las partidas cuyo origen date de años anteriores.

2.- A partir de las cifras ajustadas en el Estado de Situación Financiera se ajustarán las cifras de los estados financieros de fechas subsecuentes utilizando el mismo índice de precios.

### Reglas.

Los Estados Financieros ajustados deberán cumplir con las reglas de información establecidas para los Estados Financieros tradicionales y además deben incluir información sobre los siguientes aspectos:

- a) Revelar el índice utilizado
- b) Revelar los ajustes por la pérdida de poder adquisitivo de la moneda en épocas inflacionarias
- c) Presentar conjuntamente los Estados Financieros ajustados y los Estados Financieros tradicionales
- d) Se cumplirá con el principio de revelación suficiente únicamente cuando se presenten Estados Financieros convertidos a unidades monetarias del mismo poder adquisitivo

La propuesta anterior implica ventajas tales como:

- Se conservan los Estados Financieros tradicionales, manteniendo con ello un marco de referencia sólidamente conocido.
- Permite conocer las implicaciones de la inflación en las empresas y prepararse a to--

mar la mejor alternativa, así como las posibles implicaciones que acarreará alguna decisión impuesta

- Se incrementa el volumen de información
- Y lo más importante, permite una adecuada toma de decisiones

### METODO DE VALORES DE REPOSICION

Otro método utilizado para que las empresas estén en condiciones de mantener su capacidad productiva, y retengan los fondos necesarios para reponer, maquinarias, equipos consumidos en sus operaciones, así como los inventarios vendidos a un costo que será mayor al incurrido inicialmente, es el de valor de reposición, que es una parte de lo que conocemos como valor actual. En que no sólo se ve el valor de la reposición, sino también el de realización. Sin olvidar el valor económico.

De reposición se refiere al costo, llamado también costo de reemplazo, significa el importe que tendrá que ser incurrido en la reposición de los activos tangibles mediante compra o reproducción de bienes similares, o bien la reposición de su capacidad equivalente en base a los últimos adelantos tecnológicos.

De realización, se refiere al valor, llamado también de salida, representa el valor esperado de venta de los bienes (inventarios, inmuebles, maquinaria y equipo), menos los gastos de venta, comisiones, regalías, etc.

Tanto el costo de reposición, como el valor de realización deben ser reducidos de las estimaciones correspondientes para reflejar el estado de uso, deterioro u otras causas que afecten el valor de los bienes.

Se trata de determinar, lo más aproximado posible, el valor específico de cada bien que integra el activo y por consiguiente, así actualizar el valor total de la empresa.

#### SISTEMA COMBINADO EN FUNCION DE LA NATURALEZA DE LOS VALORES

Este sistema es la combinación de los dos métodos enunciados, en un método mixto en que la mecánica es la siguiente:

- 1.- Se eligen índices específicos o cotizaciones aplicables a las características de los bienes y tipos de industria que se consideren más representativos.
- 2.- Utilizar un índice general para ajustar algunos valores no monetarios de los Estados Financieros como: Capital Social y los activos intangibles.

El procedimiento es el siguiente:

- a) Clasificar los conceptos de los Estados Financieros en monetarios y no monetarios y determinar los conceptos que deben ser ajustados.
- b) Determinar el tipo de valor que debe ser aplicado en su cuantificación, ya sea va--

lor de realización, de reposición o cambio en los niveles de precios y obtención de la información necesaria para la valuación de los activos.

- c) Ajuste del valor de los activos en base a los nuevos valores.
- d) Ajuste del costo de venta (Inventarios)
- e) Ajuste de costos y gastos por la depreciación.
- f) Ajuste del capital social por cambio en el poder adquisitivo.
- g) Ajuste de utilidades retenidas por incremento en depreciación.
- h) Afectación del superávit no repartible por la corrección de valor de activos no monetarios.

Como se observa se sigue la clasificación de conceptos monetarios y no monetarios en el método de valores de reposición (valores actuales), pero en los no monetarios se incluyen conceptos que no es práctico determinar su valor actual como en los intangibles (gastos de organización, pagos anticipados y gastos efectuados en etapas preoperativas) por lo que deben ser ajustados por los cambios en los niveles de precio.

El tipo o valor a utilizar, debe ser apropiado a la naturaleza de los conceptos no monetarios, por ejemplo los inventarios al valor de reposición; inmuebles, y terrenos al valor de realización (ava

lúo independiente); maquinaria y equipo al precio que tendría que pagarse por la compra del bien con capacidad equivalente tomando en cuenta el desgaste (debe ser documentada); depreciación acumulada, debe ser computada sobre el nuevo valor, etc.

## REEXPRESION DE ESTADOS FINANCIEROS

El problema inflacionario es un fenómeno que ha tenido repercusiones en todo el mundo, en menor o mayor grado, dada la interdependencia de las relaciones económicas mundiales (principalmente desde la crisis energética).

Por lo tanto, es conveniente conocer qué cambios ha sufrido la información financiera a nivel mundial, con objeto de evaluar si las medidas que habremos de adoptar para reexpresar los Estados Financieros sean las más aproximadas.

Los métodos que se deben emplear para corregir o complementar la información financiera contable, en un contexto de precios cambiantes, deben reunir por lo menos, los siguientes requisitos: - a) cubrir aspectos substanciales, es decir, aquéllos en los que tiene impacto importante la fluctuación de precios; b) ser congruentes, o sea, corresponder a un conjunto de criterios y normas debidamente armonizados entre sí; c) ser adoptados en forma integral, lo que equivale a considerar todos sus efectos, tanto los "favorables", sin realizar una discriminación selectiva que provoque falta de equidad.

El análisis de los métodos disponibles indica que son dos los que cuentan con un considerable -- apoyo teórico (Boletín B-7) y han sido desarrollados y experimentados con mayor profundidad e intensidad:

- a) El de ajuste por cambios en el nivel general de precios.
- b) El de actualización de costos específicos.

Ambos métodos coinciden en que las deformaciones esenciales de los costos históricos se localizan en los rubros no monetarios del Balance General (básicamente inventarios, activos fijos y patrimonio) y los del Estado de Resultados que les son relativos (costo de ventas y depreciación). En tanto que el primero considera que la deformación del costo histórico se corrige convirtiendo los costos expresados en unidades monetarias de distinto poder adquisitivo general actual, el segundo sostiene que esta corrección debe efectuarse substituyendo el costo original de cada partida por el costo actual de la misma.

### AJUSTE POR CAMBIOS EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

La aplicación del método de ajuste por cambios en el nivel general de precios no implica una desviación del principio del valor histórico original cuando el ajuste se efectúa respecto de todas las partidas de los Estados Financieros susceptibles de modificación, utilizando los procedimien--

tos establecidos en la "Proposición para el ajuste de los Estados Financieros por Cambios en el Nivel General de los Precios". Su propósito es el de convertir monedas de distintas épocas y, por consi- - guiente, de diferentes poderes de compra, a moneda de la fecha a que se refieren los Estados Financieros.

Este método es poco costoso y relativamente sencillo. Su objetivo es el de restablecer a pesos actuales aquellas transacciones operadas en pesos anteriores con poder adquisitivo superior.

Los pesos erogados o percibidos en fechas distintas, reflejan montos variables en el poder ad- - quisitivo; esto quiere decir que la suposición de- que existe una unidad de medición monetaria esta- - ble, ha sido quebrantada por los efectos de la in- flación.

Una de las soluciones que existen para resol- ver este problema, es el de expresar el costo his- tórico en términos de unidades monetarias de poder adquisitivo homogéneo, en lugar de llevarlo a cabo en términos de unidades monetarias nominales, es - decir, el monto histórico del poder general de ad- quisición erogado, puede convertirse a su equiva- - lente actual de pesos o dicho en una forma más sencilla, convertir los pesos antiguos a pesos presentes.

Para poder realizar esta conversión, es im- - prescindible que se use una unidad común de medi- - ción. Esta unidad es el Índice Nacional de Precios al Consumidor que periódicamente publica el Banco- de México, S.A.



Antes de aplicar los factores anteriores a los diferentes renglones que integran los Estados-  
Financieros, se deben distinguir o clasificar las-  
cuentas en: a) Monetarias o sea aquellas que están  
valuadas en pesos corrientes y que por lo tanto, -  
no necesitan ajustarse por cambios en el nivel de-  
precios y b) no Monetarios, que son los que requie-  
ren de este ajuste para quedar valuadas en térmi-  
nos monetarios actuales.

### ACTUALIZACION DE COSTOS ESPECIFICOS

El método de actualización de costos específi-  
cos (que sí representa una desviación del princi-  
pio del valor histórico original), trata de expre-  
sar los cambios sufridos en el valor específico de  
los bienes individuales. En México, a partir de --  
1969 en que se publicó el Boletín 2 de la serie -  
azul de esta comisión relativa a Revaluaciones de-  
Activo Fijo, un considerable número de empresas ha  
reexpresado alguna parte de sus valores contables-  
(relativos al Activo Fijo) mediante sistema de va-  
lores actuales, según los lineamientos del mencio-  
nado Boletín 2 azul, lo que establece un preceden-  
te que obliga a reconocer que en México puede con-  
siderarse como práctica aceptada la de restablecer  
ciertos valores contables sobre la base de actuali-  
zación de costos específicos.

Este método consiste en:

a) Expresar las cifras de inventarios e in-  
muebles, maquinaria y equipo (y la correspondiente

depreciación acumulada) a su costo específico actualizado al cierre del ejercicio.

b) Expresar las cifras de capital social y utilidades acumuladas en unidades de poder adquisitivo general al cierre del ejercicio.

c) Expresar las cifras de costo de ventas en términos de los costos actualizados de los productos vendidos, al momento de la venta.

d) Expresar la cifra de depreciación del ejercicio con base en los costos actualizados de los inmuebles, maquinaria y equipo, prevalecientes durante el ejercicio.

e) Acumular (o deducir, según el caso) a la suma de los ajustes anteriores, los efectos significativos producidos por cambios en la paridad del peso, mediante el traspaso del cargo a resultados (o a diversas cuentas de activo - inventarios y activo fijo - según las circunstancias) motivado por la diferencia cambiaria.

f) Determinar la ganancia o pérdida por posición monetaria ocurrida durante el período, aplicando al promedio de los saldos netos de activos y pasivos monetarios (en moneda nacional y extranjera) factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

g) Determinar la diferencia derivada de los ajustes anteriores, que representará el superávit por retención de activos no monetarios.

Al aplicar el método de actualización de cos-

tos específicos deberá tenerse un claro concepto - de que el propósito del avalúo es actualizar cifras de los Estados Financieros.

El estudio técnico debe satisfacer, por lo menos, los siguientes requisitos:

a) Expresar los valores asignados a los distintos bienes como resultado de su valor neto de reposición, a menos que exista la intención de no-reponerlos.

b) Todos los bienes de la misma clase y características comunes deben tratarse en forma congruente, por lo que no deben incorporarse al grupo de bienes objeto de la revaluación o excluirse de éste, con el propósito de alcanzar determinadas cifras en los Estados Financieros.

c) El cálculo técnico de la revaluación no debe producir solamente cifras globales, sino que debe asignar valores específicos a los distintos grupos de bienes homogéneos.

d) Debe expresar la estimación técnica de la vida útil probable remanente de los bienes y el valor de desecho de los mismos.

Las empresas que opten por utilizar valuadores independientes podrán, en los ejercicios inmediatos siguientes a aquel en que se haya hecho el avalúo, reajustar las cifras provenientes de éste utilizando los índices específicos de precios que correspondan a su rama industrial.

A falta de índices específicos, podrá utilizarse el Índice Nacional de Precios al Consumidor, siempre y cuando no hayan transcurrido más de cinco años de la fecha del avalúo o el propio Índice Nacional de Precios al Consumidor no refleje un incremento del 50 % o más, en relación con la fecha del mismo avalúo. Cuando se dé cualquiera de los dos eventos anteriores, deberá practicarse un nuevo avalúo.

## C O N C L U S I O N E S

1.- Para lograr un Análisis satisfactorio de la posición financiera de una empresa debemos contar: con los Estados Financieros producto de la contabilidad y además con información sobre los aspectos económicos y sociales que influyen en el desarrollo financiero de las empresas.

2.- Las técnicas de análisis únicamente son procedimientos de investigación; están sujetas a las limitaciones resultantes del uso de la información.

3.- La elección de técnicas para el análisis debe basarse en las necesidades prácticas de simplificación y significación de las cifras y conceptos.

4.- Es aconsejable estudiar más detenidamente la aplicación que podemos dar al Estado de Cambios en la Posición Financiera.

5.- La formulación del Presupuesto es el elemento de control más eficiente en las empresas, -- siempre y cuando se valore eficientemente la influencia del factor humano.

6.- El Presupuesto Financiero, constituye el instrumento eficaz para lograr que las empresas tengan flexibilidad financiera y puedan reaccionar rápidamente ante las situaciones normales y ante las no previstas.

7.- Dentro de la Planeación el aspecto Financiero cobra vital importancia, desde el punto de vista de que la mayoría de las decisiones que se toman dentro de las empresas, se reflejan en términos monetarios.

8.- Una de las aportaciones del Licenciado en Contaduría, en su desarrollo profesional debe ser la de inculcar en las empresas la importancia de la planeación, a base de enterarlas de lo que es posible y adoptarla como trayectoria.

## B I B L I O G R A F I A

- Estados Financieros,  
Forma, Análisis e I  
nterpretación R. D. Kennedy y S. I. Mc.  
Mueller  
Reimpresión 1976  
Editorial UTEHA
- Análisis e Interpre-  
tación de la Informam  
ación Financiera Alberto García Mendoza  
Edición 1981  
Editorial CECSA
- El Análisis de los -  
Estados Financieros CP Roberto Macías  
Décimo tercera - Edición  
Editorial - ECASA
- Apuntes de Contabilii  
dad Administrativa FESC - UNAM
- Información Financier  
a y Toma de Decision  
es C.P. Antonio Méndez V.  
Edición 1979  
UNITEC
- Administración Finana  
ciera Robert W. Johnson  
Edición 5a. Impresión  
1981  
Editorial CECSA
- Manual del Contador W. A. Patton  
Edición 1982  
Editorial UTEHA

Manual para Reexpresión de Estados Financieros

Jaime del Valle Noriega  
José Manuel Jardons  
2a Edición - 1982  
Editorial Dofiscal Editores

Las Finanzas en las Empresas

Joaquin Moreno Fdez.  
2a. Edición 1981  
Editorial IMEF

Problema de Finanzas - Método Autodidáctico

Roland I. Robinson  
Roberto W Jhonson  
3a. Impresión 1981  
Editorial CECSA

Revista Ejecutivos de Finanzas

Año 1980  
Publicado por el IMEF

Boletín de Principios de Contabilidad

Editado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C.

A - 1

Boletín de la Revelación de los Efectos de la Inflación en la Información Financiera B/7