



881002
UNIVERSIDAD FRANCO MEXICANA ^H

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION ^{2y}

Incorporada a la U.N.A.M.

Clave 8810 - 02

"LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACION
FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES
DE LA EMPRESA ACTUAL"

SEMINARIO DE INVESTIGACION

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ADMINISTRACION

P R E S E N T A :

MARTHA LETICIA PERALTA JUAREZ

FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

**LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACION FINANCIERA DE LA
TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA ACTUAL**

I N D I C E

	Pág.
Introducción	1
Capítulo I	
La importancia de la información en la empresa	
A) Orígenes	4
B) Concepto de información	6
C) Importancia de la información	6
D) Tipos de información	7
E) Sistemas de información	9
F) La computación como sistema de información	15
Capítulo II	
Información para la toma de decisiones	
A) Papel del administrador en la toma de decisiones	18
B) Papel del administrador Financiero	21
C) Cualidades que debe reunir la información que se presenta	29
D) Hacia quien va dirigida	31
E) Los Estados Financieros como información básica	34
Capítulo III	
Análisis e interpretación de los estados Financieros	50
Capítulo IV	
Caso Práctico	96
Conclusiones	114
Anexo	116
Bibliografía	128

INTRODUCCION

Cuando el hombre comienza a incursionar en el mundo de los negocios, necesitaba tener una información confiable, segura y oportuna para tomar decisiones más acertadas.

La información financiera surge para solicitar este problema.

La información financiera permite ver como se encuentra la empresa en un momento determinado, si se están cumpliendo con los objetivos fijados por la administración, y si no, poder corregir a tiempo las desviaciones encontradas.

Más la información no solo sirve para los encargados de la Administración de la empresa, también es de interés para los inversionistas actuales y futuros, ya que muestra que tanta rentabilidad está proporcionándole la empresa.

También es de gran importancia para el gobierno, para calcular el monto de las obligaciones fiscales que debe de cubrir la empresa.

Al igual que para los acreedores, ver si la empresa puede cumplir con sus obligaciones contraídas y futuros créditos.

El presente seminario de investigación, lo dividí en cuatro capítulos.

El primer capítulo, hablo acerca de la información en la empresa, señalando las bases para comprender y realizar un sistema de información.

El segundo capítulo, es acerca de la información que es necesaria para la toma de decisiones y el papel del administrador dentro de la empresa. También se mencionan a los estados financieros, como información básica.

El tercer capítulo, trata del análisis de los estados financieros, como información básica y las herramientas con que se cuenta, como son las razones financieras, método de gran importancia para poder tomar una decisión.

El capítulo cuarto, realicé un caso práctico donde se pone en práctica los conocimientos reunidos en el seminario de investigación y en base a esto, se puede llegar a la conclusión de la importancia de la información financiera en una empresa y así mismo la importancia para la toma de decisiones.

CAPITULO I

LA IMPORTANCIA DE LA INFORMACION EN UNA EMPRESA

- A) Orígenes
- B) Concepto de información
- C) Importancia de la información
- D) Tipos de información
- E) Sistemas de información
- F) La computación como sistema de información

A) Orígenes

Con la retirada de los glaciales hacia el norte, comienza la desaparición gradual de las grandes manadas de animales - herbívoros que fueron reemplazados por otros más ágiles y -- dispersos. La adaptación a esas condiciones produjeron las - denominadas culturas mesolíticas. Los hombres se vuelven recolectores viviendo de la caza, pesca. Fué en esta época --- cuando familias al principio y más tarde tribus enteras unie ron sus esfuerzos para auxiliarse mutuamente en la cacería y defensa de sus enemigos.

Con la evolución de la sociedad, el hombre comienza a ini ciarse en el mundo de los negocios en un sistema doméstico -- más avanzado. Una sola persona era quien administraba el ne-- gocio de una manera empírica, se basaba en sus conocimientos propios, aunque éstos no eran los mejores.

Con el despertar de la administración en el siglo XVII -- viene a solucionar este problema. Comienza a existir una de-- legación de funciones y responsabilidad. Al existir la dele gación de funciones, comienza a crecer el negocio y la gente encargada comienza a realizar reportes dirigidos al dueño ---

informándole de los resultados obtenidos.

La vida de los negocios se hizo más compleja y se requirió de un esfuerzo humano especializado. La información en los negocios requirió de todos los pasos conocidos actualmente de registro, clasificación, cálculo y resumen. Gran parte del trabajo rutinario necesitó métodos específicos de procesamiento llegando a la etapa electromecánica y actualmente a la electrónica con el empleo de las computadoras.

Este desarrollo fué originado además de la evolución natural que experimentó el hombre a través del tiempo, a la necesidad que tuvieron los hombres de negocios de enfrentarse al problema tiempo, ya que la mayor parte del mismo lo dedican y enfocan a la creación de sistemas para el procesamiento de datos de rutina, dedicando gran parte de su esfuerzo, razón por la cual se hizo indispensable la utilización de sistemas modernos de procesamiento de información, ya que esto dá por resultado la comunicación de conocimientos a medida que se necesitan.

En base a esto se puede resumir que a medida que sean más rápidos y efectivos los sistemas de información que posea -- una empresa, será más eficiente en cuanto a la oportuna toma de decisiones y por lo tanto obtendrá mayores beneficios.

B) Concepto de información.

Enzo Molina y José Luis Mora en su libro Introducción a - - la informática denominan a la información como "el significa-- do que tiene la comunicación para un receptor en una situa-- ción dada en relación a un problema específico" (1).

La información es el conocimiento derivado del análisis -- de datos, es producto de un proceso, más si se puede conside-- rar como elemento integrador que permite la coordinación de -- diversos subsistemas, como un agregado de datos que pueden - - utilizarse directamente como elemento de reducción de incer-- tidumbre, como representación de conocimiento, como elemento - que modifica los parámetros de una toma de decisiones.

La información no es estática, se caracteriza por que es-- tá en movimiento, crea una necesidad constante de decisiones - que en si misma representan información. Cuando se asimila - - la información, deja de serlo para convertirse en conocimien-- to.

C) Importancia de la información.

Debido al desarrollo alcanzado hoy por las organizaciones, se demanda gran cantidad de información. Por otro lado las --- empresas en nuestros días están obligadas a tomar decisiones - cada vez más precisas y con mayor rapidez.

Los sistemas de información ayudan a la toma de decisiones

(1) Enzo Molina. Introducción a la información. Pag. 33

nes, ya que al producir y proporcionar proposiciones o informes, que unidos al contexto de su recepción, provocarán en las personas decisiones, que a su vez, determinarán cambios significativos en la empresa o en sus relaciones con su medio ambiente. Las decisiones nacen de valorar la información recibida, más si esta no es congruente con otra información como es la observación directa, esta información en lugar de ayudar a solucionar problemas, los acrecentará ya que creará dudas y confusión y a los funcionarios que tengan que tomar una decisión en vez de ser más sencilla, está se complicará y no se tomará la decisión más acertada.

D) Tipos de Información.

La información se puede clasificar de acuerdo a las siguientes dicotomías:

- | | |
|---------------|-----------------------|
| - Activa | - Inactiva |
| - Recurrente | - No recurrente |
| - Documentada | - Oral |
| - Interna | - Externa |
| - Histórica | - Proyectada a futuro |

La información activa: Es la que implica la acción inmediata de quien la recibe. Está debe ser precisa y oportuna. Un Ejemplo de esta información son las órdenes de compra que se reciben de los clientes.

La información inactiva: Es la que no requiere de una ---

acción al recibirla, generalmente indica hechos pasados como el que se pagó la nómina. Esta información debe de ser eliminada, de un sistema eficiente.

La información recurrente: Es aquella que se genera a intervalos regulares, como son los informes de ventas, la información contable.

La información no recurrente: Es la que se formula ocasionalmente para auxiliar en la toma de decisiones, como la expansión de la línea de producción, los reportes especiales que solicita el gerente.

La información documentada: Es la que se registra por escrito o bien se conserva en forma codificada, como la memoria de la computadora.

La información oral: Es la información informal, no se registra por escrito y al terminarse la comunicación se pierde, ya que este tipo de información no es controlable.

La información interna: Es la que se genera dentro de la empresa, como son los estados financieros.

La información externa: Es la que se genera en el exterior, es decir fuera de la empresa, como es la propaganda que se recibe.

La información histórica: Es aquella que sirve como base para elaborar proyecciones futuras. La información de tipo contable es de éste tipo, ya que nos permite estimar estados

futuros de la empresa, se basa en hechos pasados.

Proyecciones a futuro: Nos indica cual podrá ser el estado de cierta información en un tiempo posterior al actual, - como son los presupuestos.

La información debe de poseer las siguientes características que son necesarias para la toma de decisiones en la empresa: debe de ser imparcial con respecto a los hechos existentes. Debe de ser concreta, utilizando un lenguaje claro y comprensible para la persona a quien va dirigida la información en la empresa.

E) Sistemas de información.

Se puede definir a un sistema como un conjunto de elementos íntimamente interrelacionados con un objetivo en común.

Un Sistema de información es el conjunto de elementos interrelacionados que obtiene datos y los procesa a fin de -- brindar información para la toma de decisiones.

El objetivo de los sistemas de información para la toma de decisiones es el de producir y proporcionar informes que unidos al contexto de su recepción provocarán en las personas, reacciones (decisiones) que a su vez determinarán cambios significativos en la empresa o en sus relaciones con su medio ambiente.

El sistema de información capta los datos necesarios del medio y de la propia organización y los procesa hasta obte--

ner un producto utilizable llamado información, la cual puede ser suministrada a otros subsistemas de la organización.

El sistema de toma de decisiones puede solicitar al sistema de información:

- a) Verificación de la información recibida.
- b) Información adicional o complementaria.
- c) Detalle específico sobre algunos elementos precisos.

El sistema de información emite además informes sobre los resultados obtenidos de las operaciones de la organización. Esta información es la base para la toma de decisiones de la empresa, ya que permite comparar los objetivos y metas previstas y permite detectar las desviaciones para que se tomen las medidas correctivas necesarias.

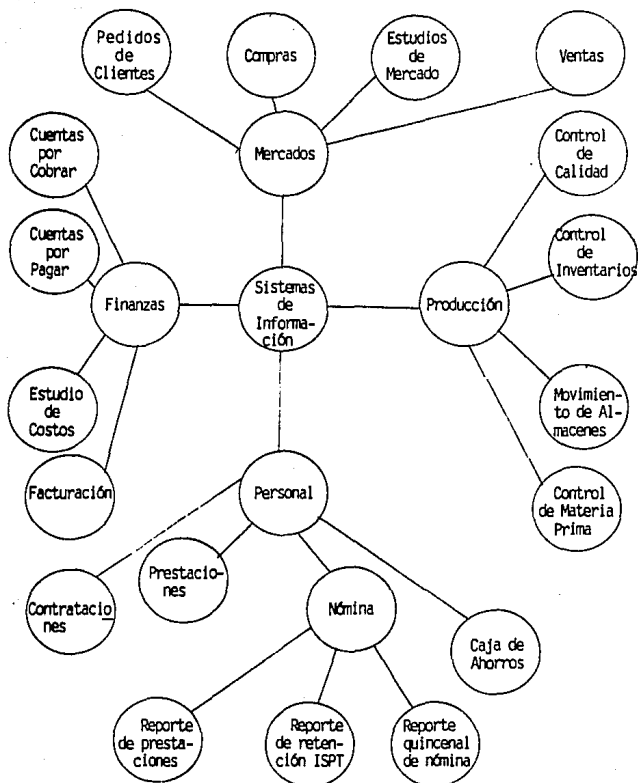
La función de los sistemas de información como una unidad integrada por subsistemas, esto nos permite conceptualizar claramente su funcionalidad.

En la figura 1 mostrada a continuación, se puede observar la interrelación de los subsistemas que son:

- a) Finanzas
- b) Mercado
- c) Producción
- d) Personal

Cada uno de los anteriores subsistemas, en el medio empresarial se considera como sistema.

FIGURA NO. 1



Ahora si se observa el sistema de personal en particular --- puede estar integrado por 4 subsistemas:

- d1) Nómina
- d2) Caja de ahorros
- d3) Prestaciones
- d4) Reportes

Así mismo cada uno de estos subsistemas de información --- puede ser considerado como sistema si lo situamos como un --- universo.

En tal forma se puede decir que el sistema coordinador de - la figura 1 cuenta con un sistema de nómina integrado por 3 -- subsistemas:

- d1.1) Reporte quincenal de nómina
- d1.2) Reporte de relaciones de I.S.P.T.
- d1.3) Reporte de prestaciones.

Basicamente existen 4 diferentes tipos de registros de información:

1.- Los sistemas manuales:

En este tipo de sistemas la información es registrada manualmente con el uso de un lápiz sobre documentos empleando-- caracteres numéricos y/o alfabéticos. Estos sistemas son lentos, además de que se pueden cometer muchos errores, sin embargo los requerimientos de la información en muchas organi-- zaciones no precisan del uso de un sistema más complejo.

2.- Los sistemas mecanizados:

En este tipo de sistemas se emplean dispositivos mecánicos que permiten en comparación con los manuales, un proceso de datos más eficaz, como son las máquinas de escribir. El uso de dispositivos mecánicos pueden incrementar grandemente la velocidad y exactitud del proceso de datos, sin embargo este proceso no es continuo, ya que esencialmente se trabaja en forma manual.

3.- Los sistemas electromecánicos:

Este sistema permite el proceso de datos a mayor velocidad y exactitud que el sistema mecánico. Procesa un volumen mayor de operaciones sin aumentar excesivamente sus costos. Existen limitaciones en estos sistemas, ya que el proceso no es continuo, partes del trabajo deben ser pasados manualmente de máquina en máquina, los errores no pueden detectarse fácilmente.

4.- Los sistemas electrónicos:

En este sistema se integran los diversos pasos que deberían darse con otro tipo de sistemas, es decir que las operaciones tales como clasificar, reproducir, integrar, intercambiar, calcular o tabular. En los sistemas manuales, mecánicos y electromecánicos requieren el empleo de varios hombres o máquinas. En este sistema requiere de menor espacio físico y menor personal operativo que en cualquier otro.

Este sistema necesita que los datos sean traducidos en impulsos que pueden ser captados por circuitos electrónicos --- los cuales estan articulados con dispositivos magnéticos que leen y graban.

Cuando se necesita procesar grandes volúmenes de información en forma rápida, la solución la obtenemos por medio de - una computadora.

Los sistemas de información de cualquier organización deben de ser estudiados y modificados constantemente.

Para evaluar los sistemas de información se puede efectuar en 2 sentidos:

- a) buscar indicaciones de lo adecuado e inadecuado del sistema de información tal como se refleja en las actitudes, - --- acciones y hábitos de trabajo de los ejecutivos que forman -- la administración.
- b) buscar lo adecuado e inadecuado del sistema mismo de in--- formación para la administración, su contenido, sus fuentes, - sus métodos de prestación.

Los problemas principales que deben de tratar de superarse al introducir un nuevo sistema de información son:

- 1.- Mala presentación de los reportes
- 2.- Repetición innecesaria de información
- 3.- Inadecuados sistemas de comunicación
- 4.- Inexistencia de una cadena de información desde la base

hasta los más altos niveles.

Entre más información se tenga para tomar una decisión -- más acertada será la solución realizada, y esta información será proporcionada de acuerdo a las necesidades que se tengan para la toma de decisiones.

Todo administrador debe estar actualizado con el empleo de la computadora para el mejor funcionamiento de la empresa.

F) La computación como sistema de información.

Uno de los acontecimientos que mayor interés se ha desarrollado durante los últimos años ha sido el relativo al desarrollo de la Ciencia Electrónica .

En un principio Estados Unidos usó los sistemas electrónicos para la resolución de sus problemas de carácter científico, militar y de ingeniería, posteriormente este tipo de sistemas se fué aplicando a la mayoría de las áreas dentro de los negocios en virtud de la rapidéz y exactitud con que se obtienen.

La elección de un adecuado sistema de información junto con la confiabilidad, rapidéz y eficiencia con que se obtengan los datos ayuda a mejorar el buen funcionamiento de una empresa y facilita la toma de decisiones.

La computadora ha venido a revolucionar, ya que procesa grandes volúmenes de información, proporcionando información

con rapidéz y exactitud, facilitando así la toma dedecisiones.

Más la computadora no necesariamente asegura el éxito ya que se debe de tomar en cuenta:

- a) La confiabilidad en la recopilación de datos
- b) El diseño de sus sistemas de información, que sean flexibles, tomando en cuenta el crecimiento, introducción de nuevos métodos y cambios menores y mayores.
- c) La actualización y conocimiento de los sistemas, lenguajes y programas en la computadora.
- d) La comunicación y colaboración de todos los departamentos de la empresa en la proporción de información para su procesamiento y así exista una circulación de información, para la oportuna forma de decisiones.

La computadora es una herramienta que ayuda al administrador a obtener información en forma oportuna y confiable, por lo que debe estar actualizado en su uso. Así como procurar -- que todos los departamentos puedan sacar provecho utilizando este sistema.

CAPITULO II

Información para la toma de decisiones.

- A) Papel del Administrador en la toma de decisiones.
- B) Papel del Administrador Financiero.
- C) Cualidades que debe reunir la información que se presenta.
- D) Hacia quien va dirigida.
- E) Los Estados Financieros como información básica.

A) El papel del Administrador en la toma de decisiones.

La labor de todo Administrador de empresas es lograr la - eficiencia y coordinación de los recursos con el máximo rendimiento y mínimo esfuerzo.

Entre las funciones administrativas, el administrador utiliza la toma de decisiones en:

Planeación: Aquí selecciona los objetivos, estrategias políticas, programas y procedimientos. La planeación es por supuesto, una toma de decisiones, pues incluye la elección de - varias alternativas para llegar a cumplir con los objetivos - establecidos.

Organización: El administrador debe de establecer una estructura de funciones a través de determinar las actividades requeridas para alcanzar las metas de una empresa y de cada una de sus partes.

El administrador realiza una toma de decisiones al establecer el agrupamiento de actividades, la asignación de tales actividades, la delegación de autoridad para llevarlas a cabo - y la provisión de los medios para la coordinación de las relaciones de información y de autoridad dentro de la organización.

Integración: La integración es la provisión de personal a los puestos proporcionados por la estructura de la organización, - por lo que el Administrador debe de tomar decisiones para eva

luar y seleccionar a los candidatos idóneos para ocupar tales puestos, integrar a las personas a que ocupen estos puestos - en la organización para que alcancen sus objetivos de manera eficaz.

Dirección. El Administrador al haber integrado a la gente a los puestos de la organización va a coordinar y vigilar las - acciones de cada miembro y grupo de la organización con el -- fin de que el conjunto de todos ellos realice de modo más eficaz los planes señalados.

El administrador tiene una gran responsabilidad en esta -- función administrativa ya que debe orientar a sus subordina-- dos aclararle sus asignaciones, guiarlos hacia el mejoramiento de su ejecución y desempeño de sus tareas y motivarlos a - trabajar con celo y confianza.

Esto se logra a través de:

- 1) Comunicación.
- 2) Saber delegar y ejecutar la autoridad de mando.
- 3) Supervisar que las cosas se esten haciendo como se habían planeado y mandado.
- 4) Decisiones.

Existen 4 modelos a través de los cuales se puede organizar las actividades de las personas y dirigir las hacia los objetivos de la organización.

A) Modelo Autócrata.- Dirigirla a través de rigurosos medios

de control y obligándolos a aceptar el menor mal o amenazándo los con perder su trabajo.

B) Modelo Paternalista.- Se les proporciona los medios para - satisfacer sus necesidades esperando que acepten su dirección y contando con una lealtad fundamentada en la gratitud al superior.

C) Modelo indiferente.- Se negocia con la gente en un campo - previamente establecido para dirigir las actividades del su-- subordinado en compensación y proporcionarles ciertos medios -- para satisfacer sus necesidades.

Actualmente esta es la situación corriente en las indus-- trias, donde la dirección negocia con los sindicatos. Dentro de los límites del acuerdo adoptado, el directo^s tiene dere-- cho de dirigir las actividades de los miembros de la organización única y exclusivamente en cuanto respecta a lo acordado.

Este método se diferencia del anterior por la posible li-- bertad de escoger por parte del seguidor.

D) Módelo Demócrata.- El jefe puede crear condiciones propias para que el objetivo que se pretenda alcanzar y el que desean sus subordinados tengan algo en común. Al intentar un cierto grado de conveniencia mutua en la aceptación de los objetivos del jefe y de sus subordinados, las actividades de los miem-- bros de la organización para el logro de sus objetivos son al mismo tiempo los deseados por el jefe para poder conseguir --

los suyos. Aunque la dirección frecuentemente se esfuerza por convenir por medio de las palabras al personal de sus objetivos y los de la dirección son los mismos. Este método es escasamente reconocido.

Control.- El control es la evaluación y corrección de las actividades de los subordinados para asegurarse de lo que se realiza se ajusta a los planes de este modo mide el desempeño en relación con las metas y proyectos, muestra donde existe desviaciones para corregirlas, basándose en la información que se tenga para poder llegar a los objetivos de la empresa.

Como se mencionó, todas las funciones administrativas requieren de la toma de decisiones del administrador para que se lleguen a cumplir con los objetivos establecidos por la empresa. Por lo que la información que se le presenta debe ser oportuna, clara, concreta y verídica para poder tomar decisiones.

Además de las funciones administrativas el administrador financiero tiene un papel de gran importancia en la empresa actual.

A continuación describo el papel de administrador financiero en la toma de decisiones.

B) Papel del Administración Financiero.

Para poder definir la administración financiera se debe de comprender que es la función financiera.

La función financiera en una empresa es coordinar sus inversiones y financiamiento con el objeto de maximizar el precio en el mercado de las acciones, considerando un horizonte de largo plazo.

La función coordinadora se dá porqué dentro de una empresa existen áreas funcionales, que tienen a su cargo tareas específicas, las cuales en ocasiones pueden estar en contraposición o bien sus diversas combinaciones pueden no rendir un máximo de beneficios en estas circunstancias la función financiera se allega de elementos necesarios para realizar un juicio crítico y con base en él tomar decisiones.

La importancia de la función financiera ha venido ganando camino ya que anteriormente se tenía la concepción que limitaba la función financiera a la obtención de recursos para financiar los proyectos provistos por otras áreas funcionales.

Actualmente esta definición ha cambiado la pasividad se ha convertido en un dinamismo que exige además de un dominio absoluto de las finanzas de la empresa, el conocimiento profundo de las otras áreas funcionales así como del entorno económico en que se desarrolla la empresa.

La importancia que ha venido ganando la función financiera se debe a 3 causas principales:

- 1) La primera es optimizar el empleo de recursos a través de obtener mayores ingresos y disminuir los gastos, esto se logra

por medio del incremento en las ventas y de la disminución de los egresos.

2) La segunda causa es el grado de competitividad que se ha venido presentando en el mercado. La pugna por su dominio en -- algún área específica, obliga a idear constantemente que le permitan a una empresa mantenerse en el mercado, ya que de lo contrario iría perdiendo terreno en relación a sus competidores en forma paulatina, hasta el grado en que se le obligará a salir por completo de él.

3) Finalmente la tercera causa por la que la función administrativa ha tenido una importancia ascendente es la toma de -- decisiones de que se requiere para afrontar los constantes -- cambios de la economía, una decisión correcta y oportuna puede marcar la diferencia entre el éxito y el fracaso en una empresa para la toma de decisiones.

La función financiera tiene que dirigir su atención a 2 -- objetivos: La situación interna de la empresa y la situación externa donde se halla la misma. Esta función genérica continúa con el análisis objetivo de cada situación en específico para finalmente tomar una decisión. Los elementos a considerar deben ser el producto de fuentes de información confiable y oportuna, por lo que la función financiera debe hacer uso de los beneficios que otorgan los avances tecnológicos.

Como se mencionó con anterioridad el objetivo de la fun---

ción financiera es maximizar el precio en el mercado de acciones, es decir maximizar la riqueza.

Algunos autores postulan como objetivo el de maximizar las utilidades, sin embargo esta concepción puede resultar ambigua si se realizan las siguientes consideraciones.

A) Rendimiento para los accionistas: La riqueza de los accionistas está representado por el precio en el mercado de sus acciones y no de la utilidad que le puedan producir.

El precio de las acciones en el mercado se determina tangiblemente por la inversión real que respalda a las acciones y los dividendos reales actuales y en forma intangible por un valor estimado en función a los dividendos futuros. En el caso de maximizar las utilidades por acción se ha comprobado -- que las empresas invierten en proyectos de investigación y desarrollo, ofrecen una menor rentabilidad a corto plazo, sin embargo conforme pasa el tiempo las expectativas de los inversionistas y los proyectos en funcionamiento, incrementan el precio por acción aumentando la utilidad de los accionistas primarios en mayor cantidad que las utilidades que hubieren percibido de no haber invertido en dichos proyectos.

B) Término para medir la riqueza: La maximización de utilidades frecuentemente se sustenta en tácticas volátiles que buscan un efecto a corto plazo, sin embargo esta posición especulativa puede resultar contraproducente a largo plazo, - - -

pues al dirigir su atención de utilidades sobre la obtención de riqueza se abandona la idea de expansión de la empresa.

C) Riesgo: La maximización de utilidades no reconoce el --- riesgo, mientras que la maximización de la riqueza identifica las diferencias en los riesgos relacionados con la obtención de utilidades, es decir que las inversiones más riesgosas deben aportar una proporción superior de utilidades para ser elegidas sobre otras inversiones menos riesgosas.

D) Política de dividendos: La empresa que se preocupan por - incrementar su riqueza por acción, están en posibilidades de distribuir rendimientos en forma periódica, pues sus políti-- cas no son efímeras a diferencia de las empresas que buscan - el incremento de la utilidad las cuales tienen serias dificul-- tades para mantener los resultados espléndidos obtenidos a -- corto plazo. La confianza en los inversionistas que ocasiona la certeza del pago de dividendos, redundan en un incremento - en el precio de las acciones incrementando de esta manera su riqueza.

E) Aportaciones adicionales de capital: Las aportaciones adi-- cionales de capital, deben canalizarse al enriquecimiento de la empresa a través de la adquisición de nuevos activos o del pago de pasivos. El capital nuevo no siempre está directamen-- te relacionado con la obtención de utilidades, por lo que la función financiera dará prioridad a la obtención de riqueza,-

Independientemente de que la obtención de utilidades puede usarse como una táctica para la obtención de aquellas.

Después de haber definido la función financiera se puede definir a la administración financiera como una consecuencia de la función financiera cuyo propósito consiste en determinar en que se debe invertir y como se va a financiar dicha inversión con el fin de optimizar objetivos previamente establecidos. Por lo que la administración financiera está íntimamente ligada con la dirección general de las empresas, pues ofrece un instrumento de apoyo para las decisiones de análisis, planeación, comunicación y control situación que ha originado su creciente importancia a tal grado que ha pasado de ser una función relativamente intrascendente a una posición de fundamental importancia dentro de la estructura organizacional de la empresa.

Para cumplir la administración financiera con su objetivo, se efectúa una separación convencional de las tareas relativas a la administración financiera que reciben el nombre de áreas de la administración financiera y que se agrupan en función a las características propias de cada tarea en particular. Entre las principales áreas de la administración financiera se encuentran:

A) Análisis planeación y control financiero en esta existen 3 etapas:

1) La primera se refiere al análisis. Es la interpretación -- de la información financiera para determinar la situación de una empresa. Una vez esto realizado se pasa a la segunda etapa:

2) Consiste en planear la situación de la misma empresa como base en la información obtenida del análisis financiero.

La planeación financiera sirve para determinar tanto las entradas y salidas de efectivo a corto plazo y largo plazo de una empresa adquiriendo de esta manera las denominaciones de planeación táctica y estratégica respectivamente.

3) La tercera etapa es el control que debe de ser constante y es el instrumento utilizado por la administración financiera para verificar que los medios que se están utilizando para la consecución de los presupuestos se apeguen a lo establecido y aseguren el éxito.

B) Administración del activo o configuración óptima de la estructura operativa.

Se refiere a la concepción de la mejor estructura de los bienes y derechos de la empresa que tiende a buscar la composición del activo total más ventajosa para la cual se determinará con base al análisis y experiencia, los niveles óptimos de cada uno de los libros que integran tanto el activo fijo como el circulante.

C) Estructura financiera: El área financiera se centra a la -

resolución de situaciones referentes a las obligaciones y al patrimonio de la empresa, es decir pasivo y capital de la misma.

D) Resolución de problemas especiales: Se refiere a aquellos problemas no recurrentes que esporádicamente se presentan en una empresa y los cuales deben ser afrontados por el administrador financiero.

Funciones y responsabilidades del administrador financiero.

El Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas (IMEF) lo define de la siguiente manera:

"Miembro de la alta gerencia, en ocasiones miembro del consejo de administración de una empresa, que ejerce basicamente - funciones de tesorería y contraloría las cuales a su vez comprenden las siguientes funciones y responsabilidades:

Contraloría:

- Planeación para el control.
- Información e interpretación de los resultados de las operaciones a todos los niveles de la administración y a los propietarios del negocio.
- Evaluación y deliberación.
- Administración de impuestos.
- Coordinación de auditoría externa
- Protección de activos de la empresa, a través del control - interno y de la auditoría externa.

- Protección de los activos de la empresa, a través del control interno y de una cobertura adecuada por medio de los -- seguros.
- Evaluación económica.

Tesorería

Su función consiste fundamentalmente en mantener un óptimo nivel de liquidez operacional, recaudando los faltantes de -- efectivo al menor costo posible y obteniendo de los exceden-- tes el máximo rendimiento alcanzable.

- Obtención de capital.
- Relaciones con los inversionistas.
- Financiamiento a corto plazo.
- Banca y custodia.
- Crédito y cobranzas.
- Inversiones.
- Seguros.

C).- Cualidades que debe de reunir la información que se presenta:

La información que se presenta debe de reunir las siguientes características:

1) Significancia y utilidad:

Estos son los primeros requisitos de una buena información.

Para que la información sea significativa debe de tratar - aquellos aspectos de la empresa de los cuales deben de tomar-

se decisiones importantes, no deben ser irrelevantes.

La condición de importancia varía de una empresa a otra.-- La información significativa y útil es una combinación de lo que es inmediatamente necesario para dirigir un negocio y lo que es necesario para medir como marcha la compañía hacia sus metas tanto a corto, mediano y largo plazo.

2) Confiabilidad:

Basicamente la confiabilidad de la información será la --- forma de recopilación, es decir las fuentes de recopilación - de datos. Se debe acudir a fuentes fidedignas y reconocidas, no debe recurrirse a fuentes de dudosa calidad o datos no -- confirmados.

Además al referirnos a confiabilidad también, se refiere a la exactitud y precisión, ya que esto implica que los datos no contengan errores de transmisión o de cálculo, y un grado de aproximación que tenga la información con respecto al valor real.

Por lo que se puede decir que una información será confiable en la medida que sus registros y procedimientos de datos sean fieles y resumidos en forma clara, y sencilla. Se puede decir que la confiabilidad de una información es el resultado de métodos y practicas que aseguren que lo que ha ocurrido ha sido resumido apropiadamente, en informes que la administración puede entender y usar .

3) Oportunidad:

La información requiere de oportunidad, ya que debe de estar disponible a tiempo para poder tomar una decisión o ejecutar un acto con anticipación.

4) Integrada:

La información debera de provenir de la misma fuente de datos.

Estas son las cualidades que debe de reunir la información, además de ser clara, concreta y estar registrada en un lenguaje comprensible para la persona que lo está leyendo.

C) Hacia quien va dirigida:

La información en una empresa va dirigida principalmente a la persona que se encarga de tomar decisiones, por ejemplo para elaborar el estado de generación de flujo de efectivo.

Pero también es de interes para:

1) Acreedores:

Les interesa determinar.

a) Capacidad de pago de deudas a corto ó largo plazo.

1) A los proveedores les interesa:

a) La capacidad de ventas de una empresa.

b) La capacidad de producción de la empresa.

c) La capacidad de pago de sus acreedores.

A los acreedores bancarios:

a) La situación financiera.

- b) Perspectivas de crédito
- c) La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan.

II) A los Accionistas:

- a) Volumen adecuado de ingresos
- b) Costos de producción, administración, ventas y financiamiento.
- c) Que la utilidad este en relación con los ingresos, costos, gastos y capital invertido.
- d) El rendimiento sobre la inversión (ROI)
- e) La tasa interna de rendimiento (TIR)
- f) Valor presente neto (VPN)
- g) Período de recuperación interna (PRI)
- h) Rendimiento sobre el capital.

III) A los inversionistas:

Acreeedores a largo plazo y tenedores de acciones.

- a) La relación que existe entre el capital invertido.
- b) La situación económica.
- c) La seguridad y garantía de la inversión.

IV) A los acreedores:

Les es útil para:

- a) Determinar la suficiencia a deficiencia del sistema de control interno con el objetivo de:
 - 1) Plantear eficientemente el programa de auditoría.

- 2) Ver la posibilidad de aplicar la técnica de muestreo.
- b) Determinar la importancia relativa de las cuentas audita
das.
- c) Para efectos de dictamen.

5.- A los directivos:

Les interesa para conocer:

- a) Las posibilidades de obtener créditos
- b) Aumentar los ingresos de la empresa
- c) Disminuir costos y gastos de la empresa
- d) Control eficiente de operaciones de la empresa
- e) Conocer si se están cumpliendo con los objetivos de la -
empresa o si no poder corregirlos.

6.- Al gobierno:

Secretaría de Hacienda y Crédito Público:

- a) Control de impuestos y causantes
- b) Cálculo y revisión de impuestos
- c) Revisión de dictámenes de contadores públicos
- d) Estimación de impuestos

Secretaría de Comercio:

- a) Aumento de precio de los artículos controlados
- b) Control de precios
- c) Estadística

A la tesorería de los estados:

- a) Control de impuestos estatales

b) Cálculo y revisión de impuestos estatales

7.- A los trabajadores:

Para efecto de:

a) Cálculo y revisión de participación de utilidades

b) Revisión de contratos colectivos de trabajo.

c) Prestaciones sociales.

8.- Consultores y asesores de empresas:

a) Información para sus clientes

b) Prestaciones de servicios.

D) Los estados financieros como información básica.

Los estados financieros constituyen una de las principales fuentes de información a las que con frecuencia recurre el -- administrador.

Sus funciones principales son: auxiliar en el control de - las empresas y para tomar decisiones fundamentadas.

Muchos son los problemas que involucra la dirección de un negocio que son fáciles de resolver integralmente por intervenir diversos factores que van condicionando unos y otros.

La información proporcionada por los estados financieros - ayuda a la resolución de esos problemas. Sin embargo la naturaleza real de cada auxilio solo puede ser comprendida después de haber desarrollado los métodos de análisis de los estados financieros y las características de los mismos.

Los estados financieros que son el producto final de la -- contabilidad, no son la medida exacta de la situación finan-- ciera ni de la rentabilidad de un negocio, sino que se formu-- lan con objeto de informar a las personas interesadas en el -

mismo acerca de la gestación de la administración. Dichos documentos resultan de conjugar hechos registrados en contabilidad, convenciones y juicios personales que implican estimaciones circunstanciales y que influyen determinadamente en su configuración.

Los estados financieros por si solo no bastan para llegar a una conclusión adecuada con respecto a la situación financiera de una empresa, debido a que algunos elementos que influyen decisivamente sobre su situación financiera y su rentabilidad no figuran en el cuerpo de aquello y otros factores que no son tasables en dinero como:

- La capacidad de la administración.
- Localización de la empresa con respecto a fuentes de abastecimiento de materias primas y mano de obra.
- Eficiencia de los transportes
- Condiciones de mercado en que opera
- Condiciones de la rama industrial a la que pertenece
- Problemas técnicos industriales
- Régimen fiscal e inflación (B-10).

Se tiene estados financieros básicos y auxiliares, siendo los básicos:

- a) Estado de posición financiera o balance general
- b) Estado de resultados o de pérdidas y ganancias.
- c) Estado de cambio en el capital contable.

d) Estados de cambio en la situación financiera en base al -
flujo de efectivo.

Los estados financieros auxiliares son:

- a) Estado de costo de producción
- b) Estado de origen y aplicación de reversos

En la actualidad a la empresa les interesa:

- a) El balance general.
- b) El estado de pérdidas y ganancias
- c) El estado de origen y aplicación de recursos
- d) El estado de flujo de efectivo. El cual es de gran interés para los ejecutivos.

Balance General:

Es el documento contable que tiene por objeto mostrar la -
situación financiera de la empresa, pues por un lado presenta
sus recursos totales y por el otro lado sus deudas y capital
o patrimonio en un momento dado a una fecha determinada.

Es un estado estático.

El balance general está compuesto por:

Activo:

Es todo aquello que posee en propiedad la empresa o lo de
ban a ésta.

Pasivo:

Es todo aquello que le debe la empresa a terceros.

Capital Contable:

Es la diferencia entre el activo y el pasivo, y es lo que constituye el capital de la empresa. Son los recursos aportados por los propietarios y los beneficiarios no retirados del negocio, que no sean sino recursos aportados por la misma empresa mediante sus operaciones (utilidades).

Las partidas de activo y pasivo deben clasificarse en el balance general siguiendo un orden lógico por ejemplo de mayor a menor liquidez en el activo y de mayor a menor exigibilidad en el pasivo.

Por lo que podemos clasificar al activo de la siguiente forma:

I) Activo circulante:

Implica la idea de conversión a efectivo los valores que lo forman debido a su constante movimiento por lo cual comprende inversiones de carácter transitorio, entre los que podemos mencionar:

- a) Disponible: Comprende valores en dinero, sujetos a inversión inmediata y que constituyen la primera etapa del movimiento financiero. Estos son caja, bancos.
- b) Realizable: Comprende valores que son convertibles en dinero en breve plazo como son: cuentas por cobrar, documentos por cobrar, clientes, deudores diversos.
- c) Inversiones temporales: Tienen por objeto segregar sobran-tes de efectivo que la empresa no necesita por el momento

para sus operaciones a efectos de que produzcan rendimien---
tos financieros. Son inversiones, fondos de reserva.

d) De trabajo: Bienes que con su movimiento producen las uti
lidades que constituyen el ingreso característico del nego--
cio como son: los inventarios.

II) Propiedades, planta y equipo:

Esta constituido por las inversiones permanentes cuya fi--
nalidad no es convertirse en dinero, sino participar directa
o indirectamente en la producción de los bienes vendibles.
También comprende bienes de capital invertidos a largo plazo
los cuales son sujetos a depreciación, salvo el terreno.

III) Activo diferido:

Comprende valores pendientes de amortización o de aplica--
ción que, con el transcurso del tiempo se convertirán en gas--
to, costo o pérdidas, como son: gastos pagados por anticipa--
do, gastos de instalación y gastos de organización.

El pasivo lo podemos clasificar de la siguiente forma:

1) Pasivo a corto plazo:

Con plazo de vencimiento hasta un año y algunos lo divi--
den en: Exigible y no vencido como son: cuentas y documentos
por pagar a corto plazo, proveedores, acreedores diversos.

a) Pasivo acumulado: Para consignar adeudos devengados aun -
no vencidos cuyo vencimiento puede ser a fechas que reba--
san un lapso mensual o anual, según el período en que se

haga el balance general, como son: intereses por pagar, - rentas por pagar.

b) Reservas de pasivo: Cuando se tiene un pasivo cierto, pero por cantidad imprecisa en el momento y que estima: reservas para el I.S.R.

II) Pasivo a largo plazo:

Comprende las deudas a plazo mayor de un año como pueden ser documentos por pagar a más de un año, créditos hipotecarios, depósitos en garantía de contratos.

III) Créditos diferidos:

Son aquellos adeudos no pagados en efectivo (o ingresos - anticipados) sino hasta haberse prestado el servicio o en caso de anticipo de clientes haberse cumplido el contrato de compra-venta, rentas cobradas por adelantado (por devengar)- intereses cobrados por adelantado (por devengar) servicios - cobrados por adelantado.

Capital Contable:

El capital contable lo podemos dividir de la siguiente manera:

I) Capital Social:

La inversión de capital en sociedades.

II) Superavit o excedente:

Las utilidades no repartidas o irrepartibles en las sociedades correspondientes a los ejercicios anteriores o actual.

Grupo Tecno, S.A. de C.V.
Balance General al 30 de junio de 1986

A C T I V O		P A S I V O	
<u>Circulante:</u>		<u>A corto plazo:</u>	
Efectivo caja y bancos	7'805,700	7 Préstamos bancarios	26'420,000
Doctos. y Ctas. por Cob.	5'599,160	Acreedores diversos	4'181,480
Clientes	17'468,070	Doctos. por pagar	6'274,100
Deudores diversos	481,300	Impuestos por pagar	2'949,490
Inversiones en valores	1'400,000	Rva. para contingencias	200,000
		Rva. para P.T.U.	479,400
Inventarios al Costo:		Rva. Clas. incobrables	500,000
Artículos terminados	46'402,970	Suma corto plazo	41'092,930
Materias primas	971,950		
Producción en proceso	16'716,860		
Suma Circulante	96'846,010		
		<u>A Largo Plazo:</u>	
<u>Fijo:</u>		Préstamos bancarios	22'678,360
Maq. y Eq. Industrial	2'576,030	Suma PASIVO	63'771,290
Mob. y Eq. de oficina	5'840,800		
Equipo de Transporte	4'680,480		
Deposito en garantía	48,000		
Depreciación Acum.	4'988,340		
Suma Fijo	8'156,970		
		C A P I T A L	
<u>Diferido</u>		Capital social	40'000,000
Intereses pag. antic.	1'087,900	Resultado ejerc. ant.	755,690
Gastos anticipados	426,430	Resultado del ejerc.	4'066,180
Impuestos anticipados	2'027,130	Suma Capital	44'821,870
Gtos. instalación neto	48,720		
Suma Diferido	3'690,180		
SUMA ACTIVO	\$108'593,160	SUMA PASIVO Y CAPITAL	\$108'593,160
	=====		=====

Empresa Gama, S.A.

Resumen de Estados de Posición Financiera al 31 de Julio
de los Años 1986-1987 (Miles de Pesos)

Derechos	1986	1987
A corto plazo		
Caja y Bancos	200	600
Inversiones en valores	400	-
Cuentas por cobrar	7 000	7 000
Inventarios	<u>10 000</u>	<u>4 000</u>
Suma	17 600	11 600
A largo plazo		
Planta y Equipo	10 000	6 000
Depreciación Acumulada	<u>3 600</u>	<u>2 400</u>
Suma	<u>24 000</u>	<u>15 200</u>
Obligaciones con Terceros		
a Corto Plazo		
Cuentas por Pagar	4 400	4 200
Dctos. por Pagar	1 000	800
Otros Acreedores	<u>600</u>	<u>800</u>
Suma	<u>6 000</u>	<u>5 800</u>
A Largo Plazo con los Proprietarios		
Capital Social	5 000	4 000
Utilidades Retenidas	<u>7 000</u>	<u>3 400</u>
Suma	<u>24 000</u>	<u>15 200</u>

- a) Superávit ganado pendiente de aplicación
- b) Superávit ganado en reserva
- c) Superávit aportado
- d) Superávit por revaluación.

III) Las utilidades del ejercicio:

Son el resultado del ejercicio fiscal.

El balance general se puede representar en forma de reporte o en forma de cuenta.

Estado de pérdidas y ganancias

El estado de pérdidas y ganancias es un documento contable que muestra los resultados obtenidos por la empresa en determinado período como consecuencia de sus operaciones.

Es un estado dinámico.

Son varios conceptos los que forman el estado de pérdidas y ganancias, a continuación se menciona la determinación de estos conceptos.

Utilidad Bruta:

Se determina restando de las ventas netas el costo de lo vendido.

Costo de lo vendido:

Este se determina sumando al inventario inicial las compras netas y de esta restando el inventario final.

Utilidad sobre ventas:

Si a la utilidad bruta se le restan los gastos de ventas.

Utilidad de operación:

Es la utilidad sobre ventas menos los gastos de administración, más o menos los resultados financieros.

Utilidad Neta:

Es la utilidad en operación más o menos los resultados -- ajenos al giro principal del negocio.

El estado de pérdidas y ganancias se puede prestar en forma de reporte o por deducciones.

Empresa Gama, S.A.

Estado de resultados por el período comprendido del 1º de -- Agosto 1986 al 31 de Julio 1987 (Miles)

Ventas	120 000.-
Costo de lo Vendido	<u>100 000.-</u>
Utilidad Bruta	20 000.-
Gastos de Operación	<u>13 200.-</u>
Utilidad de Operación	6 800.-
Intereses	<u>800.-</u>
Utilidad antes de Impuesto y PTU	6 000.-
Provisión para impuesto y PTU	<u>2 400.-</u>
Utilidad Neta	3 600.-

GRUPO TECNO S.A. DE C.V.

Estado de resultados por el mes de Junio 1986

	MENSUAL	%	ACUMULADO	%
Ventas Totales	21'868,600.00	112	326'242,940.00	111
Dev. s/Ventas	2'336,000.00	12	32'186,920.00	11
Ventas Netas	19'532,600.00	100	294'056,602.00	100
Costo Primo	9'766,300.00	50	147'887,280.00	50
Gtos. de Fab.	1'367,280.00	7	18'628,100.00	7
Costos Totales	11'131,580.00	57	166'515,380.00	57
Utilidad Marginal	8'399,020.00	43	127'540,640.00	43
Gtos. de Operación	8'008,370.00	41	120'549,260.00	41
Gtos. Financieros	281,100.00	1	7'488,830.00	3
Otros Gastos	24,520.00		24,520.00	
Gastos Totales	8'313,990.00	42	128'062,610.00	44
Utilidad de Operación	85,030.00		(531,970.00)	(1)
Productos	1'591,250.00	8	4'938,150.00	2
Utilidad o Pérdida	1'676,280.00	8	4'416,180.00	1
Prov. ISR y PTU	350,000.00	1	350,000.00	
Utilidad Neta	1'326,280.00	7	4'066,180.00	1

Flujo de Efectivo:

El flujo de efectivo es la ruta que sigue el efectivo desde su obtención y aplicación, hasta el reintegro del mismo. - después de haber cubierto todas las etapas de operación de -- una empresa. Los intervalos entre una y otra etapa, determinan el tiempo de permanencia en cada una de ellas, de esta -- manera, si pensamos en el flujo de efectivo del ciclo básico de operaciones de una entidad productora y comercializadora, - se debe observar que el efectivo disponible se emplea para -- adquirir materia prima, lo cual representa una inversión que permanecerá ahí un determinado plazo conforme a la rotación - que se tenga en ese inventario, posteriormente la materia prima se procesa, la cual origina gastos de producción que tienen que ser cubiertos a través de efectivo, una vez procesado, el producto se envía al almacén de producto terminado, en donde muy probablemente permanezca por un tiempo hasta que -- sea vendido, para ese entonces, quizá hayan pasado días desde que se compró la materia prima, posteriormente se efectúa la venta, la cual si pensamos que si otorga quince días de crédito, se establece que el efectivo que se invirtió en el ciclo básico de operación, más un excedente que representa, en el - caso de las entidades lucrativas, la utilidad; premio por el riesgo que se corre al disponer de esa manera del efectivo.

Los flujos de efectivo pueden aplicarse en forma más espe

cífica en un proyecto de inversión; dichos flujos pueden clasificarse como positivos o negativos. Los positivos representan ingresos, mientras que los negativos se consideran como egresos, de la combinación de ambos se obtiene el flujo neto del proyecto, el cual puede resultar en utilidad en caso que los flujos positivos superen a los negativos o resultar en --pérdida en el caso contrario.

Es importante recordar que partidas virtuales, como son --depreciación y amortización no constituyen un flujo negativo de efectivo, sin embargo si representa un ahorro en el proyecto, pues al ser deducibles para efectos fiscales disminuye la base gravable de la empresa la cual se traduce en una disminución de la carga impositiva.

El empleo del flujo de efectivo en los análisis y evaluaciones de proyectos de inversión, ofrece algunas ventajas sobre el criterio de utilidad contable, pues además de que con aquél se pueden emplear técnicas mas objetivas como son el --valor presente neto y la tasa interna de rendimiento, la utilidad contable como indicador suele ser subjetiva, no considera los posibles costos de oportunidad y no reconoce el ahorro que para efectos fiscales ofrece la depreciación.

Debido a la necesidad de la obtención de la información --que revela el flujo de efectivo, estructuró el estado de cambios en la situación financiera en base al flujo de efectivo,

del cual se habla a continuación.

Estado de cambios en la situación financiera en base a -- efectivo.

El estado de cambios en la situación financiera con base al flujo de efectivo viene a sustituir al estado de cambios en la situación financiera o estado de origen y aplicación de recursos. (Este término se refiere al capital de trabajo: Activo Circulante menos Pasivo Circulante), pues con motivo de la inestabilidad económica propiciada por la falta de liquidez y la inflación se decidió especificar la información sobre la generación y aplicación de recursos, y no continuar manejando información de una manera tan global como se venía haciendo. En consecuencia se puede afirmar que en épocas de inflación, los cambios en la situación financiera de una empresa, se determinan a través del flujo del efectivo y no de las variaciones del capital de trabajo vistas en forma general.

El objetivo de este estado financiero es "presentar en -- forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo (o sea sobre su obtención y aplicación) por parte de la entidad durante un período determinado y como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera (o sea en sus inversiones y financiamientos) para que los usuarios de los estados financieros, puedan

conocer y evaluar, en forma conjunta con los otros estados básicos, la liquidez o solvencia de la entidad" (2).

Mécanica de elaboración.

Las cifras consignadas en este estado son diferencias entre diversos rubros del balance general de un ejercicio y -- otro, las cuales de su análisis se concluirá si se trata de una fuente o una aplicación de efectivo por lo anterior es evidente que para la elaboración de este estado financiero se requiere de un estado de resultados además del balance general comparativo.

El formato de este estado comienza con el flujo de efectivo de operación, que es el resultado neto del ejercicio disminuido o aumentado por partidas virtuales.

Al resultado obtenido se le aumentan los financiamiento y otras fuentes de efectivo y se le disminuyen las inversiones incremento o decremento neto en el efectivo, cantidad que debe ser igual al monto del efectivo mostrado en el balance general.

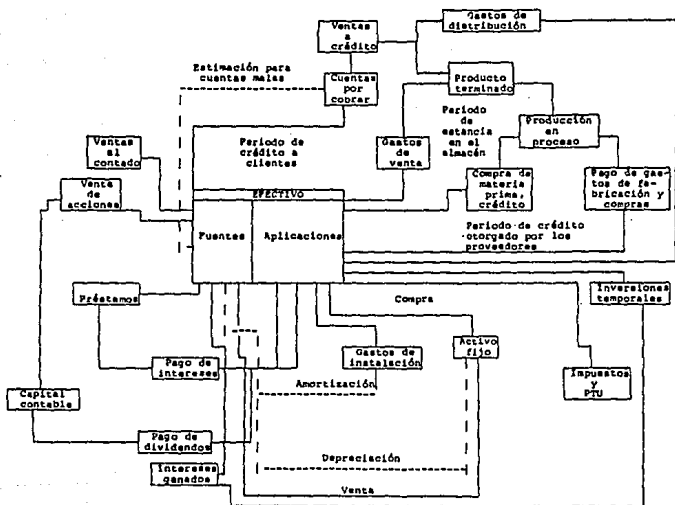
Un procedimiento de apoyo que permite entender mejor el manejo de efectivo, es el de trazar un diagrama de flujo de efectivo en donde se consignan tanto las fuentes como las -- aplicaciones, dicho diagrama estará en función a las operaciones y características propias de la empresa de que se trate, por ejemplo si pensamos en una empresa productora, el --

(2) Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Boletín B-11 Estado de cambios en la situación financiera en base al flujo de efectivo.

siguiente ejemplo puede ser aplicable.

FLUJO DE EFECTIVO



CAPITULO III
ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros destaca los puntos fuertes y débiles de una empresa. El análisis se refiere normalmente al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa.

El objetivo del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles - de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Es la preparación que se hace a los estados financieros, formulados previamente y la determinación de las relaciones que se establecen entre sus valores a efecto de que los datos sirvan para un fin inmediato posterior que el de interpretación.

El análisis financiero tiene diversos enfoques dependiendo de los objetivos que se persigan, pues es último, no únicamente para los altos ejecutivos, que se sirven de él para -- tomar decisiones, sino también es empleado por una amplia gama de usuarios cuyas actividades pueden ser dependientes a - la empresa, como son los casos de los analistas financieros - para la concesión de créditos en los bancos, a los accionistas proveedores y en general todos los acreedores cuyo compromiso comercial puede ser más amplio con aquellas empresas que conservan una posición sólida.

Por ello el análisis financiero debe dar la interpretación - de un cúmulo de información específica para cada empresa y - cada situación, de esta manera lo que el analista deberá - -- considerar son las características peculiares de la empresa - analizada a fin de evitar conclusiones precipitadas que des- virtuen su posición real.

La información en cuanto a su origen se puede clasificar - en: Información cualitativa e información cuantitativa.

La información cualitativa comprende aquellos factores - que por sus características propias pueden modificar las con- clusiones de un análisis, que previamente se hayan basado en consideraciones numéricas. En este tipo de información tene- mos entre otros factores la situación en el mercado de la em- presa, su ubicación, tipo de accionistas y la integración del consejo de administración.

La información cuantitativa es la estructura financiera - expresada en magnitudes y se integran por los estados finan- ceros básicos.

El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero. Ofrece medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Se utiliza un buen número de técnicas diferentes pa- ra juzgar determinados aspectos del funcionamiento corpora- tivo, pero las razones financieras son las que se citan más - a menudo.

Las razones financieras suministran una gran cantidad de información con respecto a la condición de la compañía. El valor de una razón comparada con un rango de valores sirve - como un indicador significativo de la salud financiera de la empresa, así como medio para detectar áreas con problemas.

Es importante saber las diferentes partes interesadas en el análisis de razones financieras y los tipos de comparación que se efectúan usualmente al utilizarlos.

Partes interesadas:

El análisis de razones de los estados financieros en una empresa, es de interés para un buen número de participantes, especialmente a los accionistas, acreedores y a la propia administración de la empresa.

El actual y probable accionista, se interesa primordialmente por el nivel de utilidades actuales y futuras de la - empresa. El actual y probable accionista, no se preocupa unícamente por la rentabilidad de la empresa, se preocupa por - los índices de liquidez y apalancamiento para determinar la probabilidad de que continúe existiendo la empresa y evaluar la probabilidad de participar en la distribución de utilida-des.

A los acreedores de la empresa les interesa la liquidez - de la empresa y su capacidad para atender sus deudas a largo plazo. Los acreedores actuales quieren asegurarse de la liqui

dez de la empresa y de que ésta esté en capacidad para atender el pago de intereses y amortización de capital a su vencimiento. Los posibles acreedores se interesan en determinar si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían de extenderle un crédito. Además les interesa saber la rentabilidad de la empresa, ya que desea asegurarse - que la empresa es saludable y continuará prosperando.

La administración de la empresa se preocupa por todos los aspectos de la situación financiera de ésta: trata de que - las razones que interesan a accionistas y proveedores resulten favorables para ambas partes.

Hay dos formas principales para la utilización de razones financieras:

1.- Un enfoque de cruce seccional.

2.- Un análisis de series de tiempo.

I.- El enfoque de cruce seccional involucra la comparación - de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación a la competencia, Si -- los competidores son también corporaciones, sus estados financieros en consecuencia deben estar disponibles para su -- análisis. A menudo el funcionamiento de la empresa se compara con el de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias op

raciones las cuales si se cambian aumentan su eficiencia.

2.- El análisis de series de tiempo se hace cuando el análisis financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determina si se está progresando de acuerdo a lo planeado.

La evaluación de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprenden muchos años y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo dice que la empresa debe evaluarse en relación a su funcionamiento anterior, las tendencias en desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar a la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo. El análisis de tiempo es a menudo muy útil para verificar si son razonables los estados financieros, los estados financieros pro-forma de las empresas.

Las comparaciones de las razones actuales con las que resultan del análisis de estados pro-forma pueden poner de manifiesto, discrepancia u optimismo exagerado en estos estados.

Antes de emitir un juicio se debe de tomar en cuenta los

siguientes puntos:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, unicamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa. Más si al analista unicamente le interesa un aspecto específico de ésta, pueden que una o dos razones sean suficientes.

Segundo: Al comparar los estados financieros el analista debe verificar que las fechas de los estados comparados sean las mismas, de lo contrario se pueden emitir juicios erróneos.

Tercero: Es importante que los datos de los estados financieros que se comparen sean consistentes, es decir hayan sido elaborados de la misma manera.

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

Existen diferentes métodos para el análisis de estados financieros.

Los métodos verticales o estáticos son aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por los

estados financieros correspondientes a un mismo período. Entre los más usuales son:

- a) Razones simples.
- b) Razones estándar
- c) Comparación de razones
- d) Porcientos integrales.

Las razones financieras se clasifican en:

- a) Razones estáticas: Son aquellas que indican la relación -cuantitativa que hay entre las partidas del balance general.
- b) Razones dinámicas: Son las que expresan la relación cuantitativa entre las partidas del estado de resultados de operación.
- c) Razones estático-dinámico muestra la relación cuantitativa entre el balance general y el estado de resultados.

A continuación se explica los métodos de análisis financiero.

Razones simples:

Son aquellos que se obtienen con los datos de los estados financieros a una fecha determinada, independientemente que el estado de resultados tenga un carácter dinámico y cuyos resultados se pueden comparar con el historial de la empresa o con el promedio de la industria para enriquecer su interpretación.

Entre las más comunes se tienen:

1.- Razones de liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que -- estas vencen. La liquidez se refiere también a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos -- circulantes.

a) Razón circulante:

Se considera la suma de los derechos de la empresa a corto plazo y los divide entre la suma de obligaciones a corto plazo para mostrar cuantos pesos tiene la empresa invertidos a corto plazo para cubrir sus obligaciones en éste mismo plazo.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Se considera aceptable un índice de 2.0; sin embargo, en una economía inflacionaria la disminución de esta proporción puede resultar benéfica, pues denota un financiamiento por parte de terceros y un mejor manejo de los niveles de inventarios; esta ventaja puede perder su atractivo, si nos ubicamos en un ámbito fiscal como el que se desarrollo en México a partir de las reformas fiscales de 1987, en donde se reconoce la utilidad inflacionaria derivada de los adeudos de las empresas. Por lo cual si la razón circulante es de uno a uno indica que el capital de trabajo es cero y resulta válida la interpretación de los recursos representados por los -

activos circulantes han sido aportados en su totalidad por terceros, lo cual pudiera poner en una situación difícil a la empresa; más aún, cuando la razón del circulante es menor a uno significa, primero, que está financiada a corto plazo exclusivamente por terceros y segundo, que la empresa no posee los recursos necesarios para afrontar sus adeudos circulantes a una misma fecha.

b) Prueba del ácido:

La prueba del ácido es la razón de los valores disponibles de inmediato, son lo que están afectados al cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. Esta razón se calcula como sigue:

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Esta prueba se recomienda que el índice sea de 1.0 ó mayor por otra parte lo que se considera como valor aceptable depende en gran parte del campo industrial en que opera la compañía. Esta razón ofrece una mayor estimación de la liquidez total solamente cuando el inventario de la empresa no pueda convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es de fácil venta, el índice de solvencia es la medida preferida de la liquidez total.

c) Prueba rápida:

Es una razón que considera la capacidad inmediata que tie

ne una empresa para hacer frente a sus obligaciones a plazo - inmediato. Una conclusión alterna es, con cuanto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades como son: descuentos por pronto pago o compra de mercancías u otros bienes a precio castigado. Esta razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La liquidez en los últimos años ha sido vital para el desarrollo y crecimiento de la empresa, por lo que las direcciones de finanzas deben mantener especial atención en este renglón.

Actualmente existen varios mecanismos para hacerse de los recursos las empresas, (ver anexo 1).

Entre las diferentes alternativas para hacerse de recursos la decisión la tomará la empresa, dependiendo del costo que representa deudas, recursos (anexo 1).

2.- Razones de Endeudamiento

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utiliza en el esfuerzo para general utilidades, es decir muestra en qué porcentaje utiliza una empresa los recursos ajenos y qué capacidad tiene para cubrir los intereses que le cobran por la utilización de estos recursos ajenos.

El analista financiero se ocupa en especial de las deudas

a largo plazo de la empresa, ya que éstas la comprometen a pagar intereses a largo plazo y a devolver la suma prestada.

Como las declaraciones de los acreedores de las empresas deben ser satisfechas antes de la distribución de las utilidades a los accionistas, estos acostumbran a mantenerse al tanto del grado de endeudamiento y la capacidad de pago de la deuda. Los acreedores adoptan una actitud similar, puesto mayo sea el endeudamiento mayor será la probabilidad de que la empresa puede satisfacer las exigencias de los acreedores. La administración debe cuidar mucho este aspecto, ya que revela la atención que le hayan prestado otras partes -- interesadas y porque sin duda no deseará ver a la empresa en un estado eventual de falta de solvencia.

a) Razón de pasivo total a activo total:

Mide la proporción del total de activos que han sido financiados por los acreedores de la empresa; de aquí se infiere que a medida de que esta proporción tiende a uno, mayor será la aportación de terceros.

El empleo de esta proporción, facilita la detección de la posible contingencia en que se pudiera caer por falta de solvencia, lo cual requeriría de una aportación adicional de los accionistas, o en caso extremo, aplicar un mecanismo de capitalización de pasivos que pueda resultar opción atractiva, sobre todo si se considera que al capitalizar deudas, --

muy probablemente los proveedores se conviertan en accionistas y de esta manera obtener condiciones preferenciales de crédito. A pesar de esto, la administración debe de evaluar el grado de participación que puede conceder a sus acreedores, a fin de no perder el control en la empresa. Esta razón se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Pasivo a activo total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

b) Razón de apalancamiento:

Para desarrollar la razón de apalancamiento es necesario comprender los siguientes conceptos: inversión permanente y estructura de capital.

Inversión permanente: Considerando el capital de trabajo es una cifra razonable constante, al sumarse a esta cifra los activos a largo plazo, se conforma la inversión permanente. Esta inversión no debe de sufrir cambios bruscos, salvo que la empresa este creciendo rapidamente o que esté en un periodo de contratación (liquidación de activos). Para considerar como un parámetro de crecimiento debe analizarse un periodo de tiempo y descontarse la tasa inflacionaria.

Estructura de capital: La inversión permanente está financiada por fondos a largo plazo, ya sea de terceras personas (pasivos) o de propietarios (capital contable). Estos fondos a largo plazo conforman el capital de cualquier empresa, capital propio (contable de los accionistas) y capital ajeno (capital prestado, pasivos a largo plazo). Como esta es

la composición del capital, es lo que se conoce como estructura de capital.

Una vez que se comprenden los conceptos de inversión permanente y estructura del capital, es fácil comprender la razón de apalancamiento, que mide por cada peso que se invierte en forma permanente en una empresa, cuantos centavos - - fueron financiados con capital ajeno. Esta razón se obtiene dividiendo el pasivo a largo plazo, más el capital preferente entre la inversión permanente.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo} + \text{capital preferente}}{\text{Inversión permanente}}$$

El capital social preferente es considerado casi como un pasivo, pues únicamente derechos patrimoniales (dividendos - preferentemente mínimo 5% y preferencia en la liquidación) - los derechos corporativos (participación en la administración) son limitados. El funcionamiento a través de este tipo de capital es casi regulado en la actualidad, si se compara con fuentes alternas. Se coloca la acción a valor nominal - (probablemente \$100.00) y se paga un dividendo preferente - mínimo (5%). Al aplicar la razón de apalancamiento tenemos que por cada peso invertido se debe la cantidad resultante.

c) Veces que se ha ganado el interes:

Esta razón a menudo se llama razón para cobertura total - de intereses. Esta es una razón que muestra en un determinado período, cuantas veces más puede o pudo endeudarse una em

presa que trabaja en punto de equilibrio, es decir que no gane ni pierda. Cuánto más alto sea el valor de esta razón, -- más posibilidades tendrá la empresa para cumplir con sus --- obligaciones por concepto de intereses. Esta razón se calcula como sigue:

$$\text{Veces que se ha ganado} = \frac{\text{Utilidad en operación}}{\text{Erogaciones anuales por intereses}}$$

el interes

3.- Razones de actividad (eficiencia)

Estas razones se emplean para determinar la eficiencia -- que está obteniendo la administración de la empresa y se juzga al evaluar los resultados de estas razones en función a -- las políticas y objetivos previamente establecidos, conjuntamente con la obligada comparación con el promedio obtenido -- por el ramo en donde se desarrolla la empresa. Una suposición básica que se utiliza para simplificar mucho los cálculos, es que el año tiene 360 días y los meses 30 días.

a) Período medio de cobros y rotación de cuentas por cobrar.

Estas razones miden la liquidez o facilidad de convertibilidad de las cuentas por cobrar, de tal manera, al incrementarse la rotación de cuentas por cobrar, o bien, disminuir -- el período promedio de cobranza que es exactamente lo mismo por existir una relación inversamente proporcional, se incrementa la liquidez de la empresa.

La razón de rotación se puede convertir en razón de pe---

ríodo promedio de cobranza al dividir entre 360 (número de días del año comercial) y el resultado se expresará en días. Es importante destacar, que en ocasiones no existe una separación expresa de las ventas a crédito, por lo cual se ha optado por considerar el total de las ventas anuales, más esta solución no es exacta, ya que al considerar el total se infla la rotación de cuentas por cobrar y consecuentemente el período promedio de cobranza promedio disminuye, lo cual haría parecer como buena, la labor del administrador, siendo que en realidad su ineficiencia pudo haber incrementado en relación al año anterior. Para solucionar esto se puede aplicar una estimación de la proporción de ventas a crédito y al contado, con base en la experiencia, o bien, en caso extremo aplicar un muestreo estadístico a las ventas totales.

La razón de período de cobranza promedio, debe de ser comparada con la política de cobranza y de existir diferencia negativa, estaríamos ante una ineficiencia, la cual requeriría de medidas correctivas de la administración. En términos comunes se podría decir que mientras mayor sea la rotación de las cuentas por cobrar, el beneficio para la empresa resulta también mayor, la aseveración anterior no contempla casos en los cuales una alta rotación puede ser contraproducente por la aplicación de políticas de crédito demasiado estrictas, que originan una disminución en la participación po-

tencial del mercado y en las utilidades potenciales. Por lo que la administración debe establecer políticas selectivas y condiciones de crédito preferentes que otorguen mayores facilidades a los clientes importantes y evitar la concesión excesiva de crédito a clientes que representen un riesgo.

Otro aspecto importante que no hay que perder de vista es el análisis de la política de descuentos por pronto pago que tiene la empresa, ya que en ocasiones este factor incrementa en forma importante la rotación de cuentas por cobrar, lo cual debe estudiarse a la luz de un cálculo del costo de descuento por pronto pago que conjunte el costo de la inversión marginal en cuentas por cobrar. (El costo marginal de cuentas por cobrar es la diferencia que existe entre las inversiones promedio requeridas antes y después de la implantación de normas de crédito más flexibles, multiplicadas por el rendimiento requerido de la inversión o costo de capital.) el costo de las deudas incobrables marginales y sobre todo, el efecto positivo obtenido en el poder adquisitivo de la moneda, -- por la conversión inmediata de las cuentas por cobrar, todo -- esto arrojará una utilidad o una pérdida por la aplicación de determinados descuentos por pronto pago.

Para calcular las razones de período medio de cobros y rotación de cuentas por cobrar es la siguiente:

$$\text{Período medio de cobros} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

b) Rotación de inventarios

Esta razón da a conocer cual ha sido la movilidad de los inventarios y es útil en cuanto se tenga un parámetro contra el cual compararlo. El parámetro se puede obtener mediante la utilización del modelo de inventarios que considere la demanda del artículo a una tasa constante y que busca la cantidad económica de pedido a través de la siguiente fórmula:

$$Q = \sqrt{\frac{2RS}{CI}}$$

Q es la cantidad económica del pedido

R es la cantidad anual requerida

S es el costo del pedido

C es el costo unitario

I es el porcentaje de costo cargado al inventario del valor inventario promedio.

Al considerar una tasa constante de demanda, se considera intrínsecamente una determinada rotación que puede servir como base de comparación.

La forma en que se obtiene la rotación de inventarios es la siguiente:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Saldo promedio de inventarios}}$$

No puede darse un estimativo general. Una rotación de inventarios de 4.0 no sería excepcional en una tienda de aba--

rrotos, en tanto que la rotación común de inventarios de una fábrica de aviones será de 1.0 Las diferencias de los índices de rotación resultarán de las diversas características de operación de las diferentes industrias.

La manera más adecuada para calcular el inventario promedio es utilizando cifras mensuales, en vez de cifras de fin de año. A menudo sin embargo los únicos datos que con frecuencia se tiene disponibles son las cifras de fin de año.

c) Plazo promedio de inventarios.

El plazo promedio de inventarios representa el promedio en días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Plazo prom. del inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

d) Rotación del activo total.

La rotación del activo indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas, mientras más alta sea la rotación del activo, más eficientemente se ha utilizado ésta. La rotación del activo es probablemente de gran interés para los administradores de la empresa, pues esto indica si las operaciones han sido eficientes desde el punto de vista financiero. Otras partes tales como acreedores, dueños en perspectivas y actuales, se interesan también por esta razón. La rotación del activo total se cal

cula como sigue:

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Suma del activo}}$$

El valor resultante es significativo solamente al compararlo con el funcionamiento de la empresa o con el promedio del ramo al que pertenece la empresa.

e) Rotación de la inversión permanente

Esta rotación trata de medir que tan bien funcionan las inversiones en bienes de capital. Como inversiones de bienes de capital se consideran los desembolsos que se recuperarán o utilizarán por un plazo mayor de un año. (Para su funcionamiento requiere inversión de capital de trabajo). Como ejemplo se encuentra la maquinaria, el equipo de transporte.

Además la productividad se ve influenciada por las decisiones de inversiones (bienes de capital) que se toman en cada empresa.

La rotación de la inversión permanente trata de hacerlo a través de dividir las ventas entre el importe neto de la inversión permanente.

$$\text{Rotación de inversión permanente} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$$

f) Período Medio de pagos

El período medio de pagos actúa en forma similar a la razón de período medio de cobros, pero al contrario. Mientras en una se trata de ver cuanto tarda una empresa en cobrar, en la otra cuanto se tarda dentro de una buena política con los proveedores en pagar, a menos que se pague en menor tiempo, pero con un buen descuento. Esta razón se calcula como -

sigue:

Período medio de pagos = $\frac{\text{Saldo prom. de cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito}} \times 360$

g) Margen de utilidad Bruta

Es la razón de eficiencia que trata de medir si los departamentos de ventas y producción (o compras) funcionan en forma adecuada al mantener este margen en el nivel de políticas vendiendo con un margen de utilidad adecuada y/o produciendo (empresas industriales), o comprando (empresas comerciales) a un costo conveniente. Está razón se obtiene de la siguiente fórmula:

Margén de utilidad bruta = $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$

4.- Razones de rentabilidad:

Las razones de rentabilidad miden el rendimiento o porcentajes que las utilidades representan respecto a las inversiones o las ventas. Dentro de este grupo de razones se estudiarán las siguientes:

- Margen de utilidad neta.
- Rentabilidad de la inversión permanente
- Rentabilidad del capital propio

Este grupo de razones son muy importantes tomarlas en cuenta ya que para los propietarios de la empresa miden que tan beneficiosas son las utilidades para ellos.

a) Margen de utilidad neta.

Mide el porcentaje de utilidad que se obtiene en función a los ingresos considerando el total de las erogaciones, co-

mo son: costo de ventas, gastos de administración y ventas - gastos de productos financieros, otros gastos u productos, participación a los trabajadores en las utilidades y el impuesto correspondiente: esta razón nos muestra que porcentaje de las ventas están integradas por la utilidad neta y visto desde otro punto de vista, cuantos centavos de utilidad neta de utilidad neta cada peso que vende. La forma de obtener esta razón es la siguiente:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

b) Rentabilidad de la inversión permanente:

Esta razón financiera trata de medir la eficiencia que -- ha tenido la inversión permanente dentro de la empresa. Considera las cifras de utilidad neta y de inversión permanente

La forma de obtener esta razón es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad de la inv. permanente} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Inv. permanente}} \times 100$$

Al obtener una rentabilidad menor de la inversión permanente se puede concluir una menor eficiencia en la habilidad del administrador para seleccionar los activo específicos - sobre los cuales invertir. En caso contrario puede pensarse en una eficiencia administrativa en este aspecto. El efecto de la revaluación es importante, pues aumenta el valor de la inversión permanente y disminuye el valor de las utilidades por los gastos de depreciación.

c) Rentabilidad del capital propio.

A los propietarios de una empresa lo que les interesa al

invertir su dinero en ésta es el rendimiento de ésta inversión les puede dar. La razón financiera de rentabilidad del capital propio, considera la inversión hecha por los propietarios de la empresa en promedio, capital contable promedio y la utilidad neta. Esta razón se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad del capital propio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} \times 100$$

5.- Razones de mercado:

Estas razones se utilizan para empresas que están cotizando en la bolsa de valores, y que por consiguiente requieren de un análisis adicional. Las siguientes razones financieras son las que interesan al inversionista en bolsa.

a) Utilidad por acción (U.P.A.)

Las utilidades por acción son generalmente de interés para la administración de la empresa y para los accionistas o futuros accionistas, para conocer cuánto va a ganar o cuánto está ganando una acción de la cual son propietarios o futuros propietarios. Esta razón se calcula de la siguiente manera:

$$\text{U.P.A.} = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}}$$

El resultado nos representa el monto de utilidades ganadas por cada acción vigente.

b) Múltiplo (razón P/U).

La razón precio utilidad o múltiplo señala al dividir el precio de la acción entre la utilidad por acción (manteni--- miento el mismo nivel de utilidades), en cuanto tiempo se -- aplicará la inversión. Existe una relación casi directa entre las tasas de interés (rendimiento de la renta fija) y el múltiplo. Tradicionalmente se conoce que lo mínimo que se de ba exigir a una inversión en renta variable, es el rendimien to de la renta fija, si la tasa de interés sube, el múltiplo- con cierta utilidad debe bajar y viceversa.

El múltiplo se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Múltiplo} = \frac{\text{Precio}}{\text{Utilidad por acción}}$$

Por ejemplo:

Una empresa tiene una utilidad por acción de \$10.00 y la tasa de interés que paga el banco es un 20%. La tasa de inte rés en la situación A se aumenta un 25% y la situación B dis minuye a 10%. El precio de la acción debe de ser tal que -- equivalga al rendimiento de renta fija.

		A	B
Tasa de interés	20%	23%	10%
Utilidad por acción	\$10.00	\$10.00	\$10.00
Múltiplo deseado	$5=(1/20)$	$4=(1/25)$	$10=(1-10)$
Precio	\$50.00	\$40.00	\$100.00

c) Precio de fondos de operación.

Dado que la empresa han modificado sus utilidades por cifras en libros, una forma de evitar esta inconsistencia de información es utilizar la cifra de fondos de operación como parámetro. La forma completa de determinar los fondos de operación es analizado en el estado de origen y aplicación de recursos. En este punto se analizará únicamente la forma de hacerlo cuando carece de información completa. Los fondos de operación se identifican con dinero y dado que las utilidades de la empresa están afectadas por otras partidas que no representan salida de dinero (depreciaciones y amortizaciones), debe sumarse el importe de estas partidas a la cifra de utilidades. Cuando se habla de la razón precio a fondos de operación, fondos de operación equivale a fondos de operación por acción de los últimos 12 meses. Se suman los fondos de operación reportados hasta el último trimestre, restándose a este resultado los fondos de operación reportados hasta en trimestre equivalente del último ejercicio. Una vez obtenida esta cifra, se divide entre el número de acciones en circulación.

Precio de fondos de operación = $\frac{\text{Fondos de operación (12 meses)}}{\text{Número de acciones}}$

Con la cifra de fondos de operación por acción es fácil determinar la razón precio a fondos de operación, dividiendo el precio de la acción entre los fondos de operación.

Este resultado debe ser comparado con el ramo en el cual se ubique. La razón de precio a fondos de operación se calcula como sigue:

$$\text{Precio a fondos de operación} = \frac{\text{Precio}}{\text{Fondos de operación}}$$

d) Valor en libros por acción.

El valor en libros por acción indica el valor aproximado de cada acción con base en la suposición de que todos los ac tivos pueden liquidarse por su valor en libros. Es muy útil para calcular el valor mínimo de la empresa. El valor en libros por acción puede considerarse como el monto de dinero - que recibiría cada accionista si los activos de la empresa - se vendieran por su valor en libros y el producto sobrante - de la operación después de pagar todas las deudas, distribu-
yen a los accionista en proporción al número de sus acciones

El valor por acción se calcula como sigue:

$$\text{Valor en libros por acción} = \frac{\text{Capital total ordinario pagado}}{\text{Número de acciones ordinarias}}$$

Normalmente las acciones corporativas no se venden por un precio menor al de su valor en libros y casi siempre se ven-
den en un precio considerablemente mayor.

e) Dividendos a utilidad

Una última razón que considerán algunos accionista es di-
vidiendo a utilidad, que porcentaje de las utilidades paga
la empresa como dividendo en efectivo. Esta razón es importan
te desde dos enfoques:

1.- El dividendo puede representar una renta para el inversionista.

2.- El que una empresa pague dividendos fuertes puede representar una descapitalización ya que el dinero en este momento es escaso y costoso.

Esta razón se obtiene dividiendo el dividendo por acción entre la utilidad por acción del ejercicio, multiplicando el resultado por 100.

$$\text{Dividendo a utilidad} = \frac{\text{Dividendo en efectivo}}{\text{Utilidad por acción}} \times 100$$

Razones Estandar

El establecimiento de razones estandar en una empresa lleva como pretención que sirvan como instrumento de control y medida de eficiencia a fin de tratar de reducir desperdicios y optimizar resultados mediante su comparación constante con los hechos reales.

Tales comparaciones permiten establecer desviaciones tanto positivas como negativas, las positivas significarán que se mejoró el estandar implantado y las negativas logicamente mostrarán las deficiencias en las operaciones de área estudiada.

Las comparaciones de las medidas estandar con los resultados obtenidos en los estados financieros, permite establecer el grado en que se logró alcanzar el fin propuesto y así mismo apreciar el grado de eficiencia y las desviaciones del es-

tandar las excepciones a dicha regla. Tales excepciones si lo ameritan se deben de investigar y tomar las medidas necesarias para corregirlas. Sobre éste párrafo se base la técnica de administración por excepción.

Las razones estandar se dividen en:

A) Internas

B) Externas.

A) Las razones internas se elaboran con los datos que la propia empresa tenga sobre sus operaciones y su experiencia acumulada por lo que, en una empresa de reciente creación no será factible obtener razones estandar de tipo interno. La actuación que la empresa ha tenido en ejercicios anteriores suministra los elementos para la elaboración de los estándares internos. El establecimiento y desarrollo de estos proporciona los siguientes datos:

- 1) Las medidas para apreciar el éxito de operaciones pasadas
- 2) Las guías para regular la actuación presente
- 3) Las metas para fijar las estimaciones futuras

B) Las razones externas se construyen con la información que se obtenga de empresas del mismo giro, pero cuyas condiciones de operación sean similares, sin embargo resulta sumamente difícil obtener elementos que permitan elaborarlas.

Es caso de allegarse tal información, es necesario que esta sea de fecha reciente y cerciorarse de que en la aplica---

ción de los principios de contabilidad generalmente aceptados se hayan adoptado criterios semejantes.

Las razones estandar externas adolecen de las siguientes fallas.

1.- Los estados financieros de las empresas similares que --- permitirán la elaboración de estas razones, estuvieron sujetos a diferentes criterios en el registro de las operaciones en la aplicación de las convenciones contables y en los juicios personales.

2.- Se elaboran con datos de empresas parecidas las cuales son diferentes en tamaño y políticas financieras y operativas.

3.- La aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los estados financieros que se pretenda servir para la configuración de las razones, pudo haber sido correcta pero diferente en relación a la empresa que está -- formulando las razones.

4.- Pueden presentar promedios de datos contenidos en estados financieros terminados en fechas determinadas.

5.- En etapas de crisis o cambios económicos de un país o -- una rama de la industria o comercio, a que pertenece la empre sa que está aplicando las razones estandar, su aplicación -- pierde toda utilidad.

Más su aplicación puede tener éxito si se siguen los ----

8 pasos propuestos por Sthepen Gilman en su obra "Analizyn - Financial Statements".

- 1.- Disposición de un gran número de informes tomados al mismo tiempo.
- 2.- Que las organizaciones que los suministren sean solventes
- 3.- Que estas trabajen en condiciones geográficas semejantes
- 4.- Que los informes sean recientes
- 5.- Que los métodos de contabilidad sean fundamentalmente uniformes.
- 6.- Que las desviaciones de las razones individuales con relación a las relaciones promedio no sean muy grandes
- 7.- Que las practicas de las negociaciones que influyen en - las razones sean uniformes en lo esencial.
- 8.- Que los artículos que manejen, produzcan y vendan sean - semejantes en lo esencial.

Comparación de razones.

Las razones vistas en forma aislada no tienen mucha significación y la importancia que se les conceda es relativa ya que unicamente muestra el número de veces que una cantidad - contiene a otra.

En la comparación entre las mismas razones lo que suele - aportar datos valiosos al trabajo de análisis.

Para desarrollar la comparación es necesario determinar - cuales capítulos de los estados financieros tienen relación

entre sí ya que deberá existir entre ellos un comun denominador que permite se comparen.

Los métodos de comparación que se utilizan son:

- A) Método deductivo
- B) Método histórico
- C) Método de promedios internos

A) Método deductivo: Consiste en comparar unas razones con - otras que formen parte de los mismos datos que analizan.

Por ejemplo con razones del Balance general:

$$\frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Activo total}} = \frac{500}{700} = 0.71$$

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Activo total}} = \frac{130}{700} = 0.18$$

La diferencia entre los cocientes obtenidos o sea 0.71 - 0.18 = 53 indica que por cada peso de activo total hay 53 - centavos de más en el activo fijo con relación a los valores de activo circulante. O el activo fijo excede en 53 centavos a cada peso invertido en activo circulante.

Un ejemplo con razones del estado de resultados:

$$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{175}{450} = 0.38$$

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} = \frac{120}{450} = 0.26$$

La diferencia obtenida de los cocientes es 0.12. Se aprecia que por cada peso de ventas netas corresponden 0.12 centavos a gastos efectuados. Existen 12 centavos de gastos de operación por cada peso vendido.

Un ejemplo con razones del estado de resultados y del balance general.

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}} = \frac{450}{950} = 0.47$$

$$\frac{\text{Ventas Brutas}}{\text{Capital contable}} = \frac{475}{950} = 0.50$$

Esto muestra que por cada peso de capital contable se han concedido rebajas o aceptado devoluciones por 3 centavos.

Ventas Brutas 0.50

- Ventas netas 0.47
- 0.03-

Los cocientes mostrados en los ejemplos anteriores así como los resultados de las comparaciones, pueden interpretarse también como números relativos.

B) Métodos históricos:

Se basa en la comparación de las razones simple obtenidos de los estados financieros de fechas anteriores contra las razones del último ejercicio. Por ejemplo:

Determinar los índices de solvencia:	1986	1987	1988
Total del activo circulante	1200	1300	1375
Total del pasivo circulante	620	580	600

Cocientes obtenidos:

1986 1.93

1987 2.24

1988 2.29

1989 ?

Este ejemplo permite observar que la estabilidad de la empresa ha mejorado notablemente debido a la tendencia de in--cremento de su activo circulante y la disminución de su pasivo circulante.

La tendencia de esta razón puede tener para 1989, se puede determinar con la fórmula de la recta $a+b(x)$ de donde:

$a = 10$. término de la serie 1.93

$b =$ promedio de las variaciones 0.18

$x =$ Número d términos = 3

$1.93 = 0.18(3) = 1.93 = 0.54 = 2.47$

La tendencia para la razón de 1989 es de 2.47

La tendencia se puede calcular con este procedimiento -- siempre que no existan variaciones de consideración, así mismo solo es aplicable en tendencias ascendentes o descendentes.

c.) Método de promedios internos:

Consiste en el promedio que se obtenga de una razón sim--ple de varios ejercicios que hayan sido calculados en la misma forma y obviamente con los estados financieros de la misma empresa.

La suma de esas razones dividida entre el número de las - mismas proporciona como resultado la razón promedio que a su vez se compara con la razón que se obtiene del último ejercicio. La razón así obtenida se denomina razón promedio interno.

Los ejercicios que se toman de base para su formulación - nunca podrán ser menos de tres, ya que el promedio no llegaría a ser representativos. Por ejemplo:

Cociente obtenido al aplicar la razón de solvencia inmediata (prueba del ácido) en los ejercicios terminados en:

1984 0.40

1985 0.38

1986 0.46

1987 0.45

$\frac{\text{Suma de cocientes}}{\text{Número de razones}} = \frac{169}{4} = 0.42$

Razón promedio = 0.42

Razón simple obtenida en el ejercicio 1988 = 0.39

Desviación 0.03

Porcientos integrales o reducción de porcentajes.

Si constituir propiamente un método de un análisis financiero escriba básicamente en considerar el estado objeto del análisis con un valor del 100% y posteriormente calcular el porcentaje a que ascienden cada uno de sus componentes, a fin de comparar el por ciento que representa cada uno de estos con relación al total.

Este procedimiento puede aplicarse total o parcialmente, en el primer caso comprenderá estados financieros completos y en el segundo solo fracciones o capítulos de ellos.

La aplicación que se hace de este capítulo de análisis al balance general es considerado como un todo el activo que será igual al 100%, posteriormente se formulará el cálculo aritmético que permite conocer el porcentaje de este todo que ocupa cada uno de los elementos que integran el activo. El cálculo que se efectúa sobre las cuentas que tienen estimaciones para depreciaciones o amortizaciones así como cuentas incobrables se llevará a cabo sobre valores netos segregando tales estimaciones.

Su utilización es recomendable para efectos de información puesto que permite comparaciones entre los elementos que integran cada uno de estos. El pasivo y el capital constituirán el otro 100%.

El estado de resultados los porcentajes se tomarán que el costo de ventas es igual al 100% y de ahí se irán restando los gastos hasta obtener la utilidad neta.

El método descrito facilita las confrontaciones de los estados financieros de diversas empresas similares, permitiendo formarse un juicio de la situación de la empresa que se analizan con respecto a las de la competencia. Su empleo es útil en los presupuestos ya que los cotejos que se efectúen entre lo real y lo presupuestado permitirá conocer las diferencias habidas en números relativos.

si se comparan dos estados de situación financiera reduci

dos o porcentajes el sistema se convierte en horizontal.

CIA. UNIVERSAL, S.A.
Estado de Resultados de Operación
Año terminado el 31 de Dic. 1980.

		Por ciento
Ventas Totales	315 000	106.7%
Devoluciones y Rebajas	<u>20 000</u>	<u>6.7</u>
Ventas Netas	295 000	100
Costo de Ventas	<u>160 000</u>	<u>54</u>
	135 000	46
Gastos de Ventas	50 000	17
Gastos de Administración	<u>40 000</u>	<u>14</u>
	45 000	15
Otros Gastos	<u>18 000</u>	<u>6</u>
Utilidad Neta.	27 000	9%

Métodos Horizontales:

Son llamados métodos horizontales o dinámicos a aquellos sistemas de análisis que se basan en los datos proporcionados por estados financieros referidos a varios ejercicios anteriores sucesivos. En ellos se estudia el pasado de la empresa basándolo en la formulación de estados comparativos -- que muestren los cambios habidos, estos cambios son importantes debido a que solo comparando lo que fué con lo que se podrá predecir en cierta forma lo que será.

De esta manera, sabiendo de donde viene y en donde se está se pueden planear alternativas apropiadas para el proveer a efecto de ejercer un mejor control.

Los métodos más usuales son:

- a) Aumentos y disminuciones
- b) Tendencias

a) Método de aumentos y disminuciones:

La base de este método radica en la comparación de estados financieros del mismo género, pero correspondientes a dos ejercicios anteriores. Tales cotejos se llevan a cabo mediante la formulación de estados comparativos que permiten conocer y examinar el porque de los cambios habidos en la empresa de un período a otro y así facilitar el estudio.

Este estudio es desarrollado primordialmente sobre el es-

tado de situación financiera y el de resultados de operación cuyos aumentos y disminuciones, al analizarse permiten evaluar la eficiencia y productividad con que se desarrollan -- las operaciones habidad en los ejercicios comparados.

Para obtener resultados satisfactorios con este método, es necesario contar con suficiente información complementaria -- que permita conocer el porque de los cambios operados. Sin -- esta información la utilidad de los estados comparativos es relativa y pueden propiciar interpretaciones erróneas. El conocimiento del ¿cuándo? ¿cuánto? ¿cómo? ¿por qué? de las --- variaciones en los estados comparados permitirá conocer la -- política de la empresa. Este método es de gran utilidad para las investigaciones preliminares o información previa al análisis.

GRUPO FORMA S.A.
 Estado de Resultados Analizados
 por los Métodos de Aumento y Disminuciones
 por los años terminados 86-87

Ingresos	86	87	Aumento o Disminución
Ventas Netas	59 058	54 725	4 333
Otros Ingresos	124	356	- (232)
Total	<u>59 182</u>	<u>55 081</u>	<u>4 101</u>
Costos y Gastos			
Costo de las Ventas	36 353	33 611	2 742
Gastos de Distribución Gerenciales y Admón.	18 282	16 646	1 636
Gastos de Interés	385	305	79
Total	<u>55 020</u>	<u>50 563</u>	<u>4 457</u>
Utilidad antes de Impuestos	4 162	4 158	(356)
Impuestos sobre Ingresos	<u>2 141</u>	<u>2 197</u>	<u>(56)</u>
Utilidad Neta	2 021	2 197	300

b) Método de tendencias:

Este método surge como complemento al método de aumentos y disminuciones a fin de poder efectuar comparaciones en más de dos períodos, ya que puede suceder que uno de estos co---rresponda a situaciones anormales en cuyo caso se obtendrían conclusiones incorrectas.

Comparando tres o más ejercicios es posible lograr un razonamiento más adecuado respecto al desarrollo de la empresa y sus expectativas. La utilización de este método permite el uso de gráficas, práctica que lo hace más ilustrativo.

Tendencia de los Ingresos Totales
y de la Utilidad Neta

Años	Ingreso Total	%	Utilidad Neta	%
1982	46 950	100	1 210	100
1983	46 810	99	1 380	114
1984	47 510	101	1 410	117
1985	47 915	102	1 450	120
1986	55 081	117	2 321	192
1987	59 582	127	2 421	200

El estudio anterior muestra que mientras los ingresos crecen a un ritmo del 5.4% mensual, las utilidades netas crecen a razón de 20% mensual, por lo que de no existir cambios ---substanciales en las decisiones tomadas en el pasado, las cifras esperadas para el año de 1988 serán

Año	Ingreso Total	%	Utilidad Neta	%
1988	62 162	132	2 662	220

Métodos de análisis auxiliares para la toma de decisiones

Estos métodos nos ayudarán a tomar decisiones encaminadas a la planeación y control de los recursos financieros de -- una empresa.

El punto de equilibrio y costeo directo:

El costo directo

- Es un método para amparar los costos de producción y de venta.

- Se fundamenta en la comparación de los costos con los ingresos a fin de determinar los resultados del ejercicio -- haciendo la distinción entre el costo directo y el costo del período.

- Asigna en los costo directos a la producción y se capitalizan en los inventarios para confrontarse o recuperarse -- con los ingresos cuando los productos se venden.

- Los costos del período se relacionan con los ingresos -- del ejercicio que respondan a su erogación.

Principios

1.- Existen 2 tipos de gastos.

a) Costos variables: Son aquellos costos y gastos que se -- comparten proporcionalmente al volumen de ventas de la empresa.

- b) Costos fijos: Son los costos y gastos que no tienen dependencia a las fluctuaciones en el volumen de operación de la empresa tanto en producción como en la venta.

- 2.- Asignación solo de los costos variables como integrantes del costo de los artículos terminados.
- 3.- Aplicación de los costos fijos como imputables al período y no a la producción, por lo que independientemente del volumen de operación, son el costo de la capacidad instalada.
- 4.- El objetivo esencial de esta técnica es la de proporcionar elementos para la toma de decisiones basándose en la confrontación de costos e ingresos.

Diferencia entre costeo directo y costeo absorbente.

	<u>Costeo Directo</u>	<u>Costeo Absorbente</u>
1) Para formar costo unitario	Intervienen costos variables, Mat. Prima, Mano de obra variable.	Intervienen costos fijo y variable Mat. Prima Gastos indirectos
2) Manejo de Gastos Fijos	Los gastos de Admón. venta - fabricación y financieros se aplican a los ingresos del período en que se incurre	Los gastos admón-venta y financiero se aplican al ejercicio en que se encurren La fabricación es igual al costo de venta

3) Aplicación	Volumen, costo utilidad	Costo de Producción
Ejemplo:		
Unidades vendidas		10.000 pzas.
Precio de venta por unidad		10.00
Costo unitario variable de producción		5.00
Gastos de venta unitario - variable		1.00
Gastos fijos de fabricación		6.000
Gastos fijos de venta		15.000
Gastos fijos de Admón.		10.000
Unidades Producidas		12.000 pzas.

Determinación del costo de producción y venta

	<u>C. Directo</u>	<u>C. Absorbente</u>
Costo variable de Fabricación (12 U a \$ 5.50)	66.000	66.000
Gastos fijos de fabricación		<u>6.000</u>
Costo de Producción	<u>66.000</u>	72.000
Inventario final de producto terminado (12.000 - 10.000 = 2.000 US)	11.000	12.000
Costo de ventas	<u>55.000</u>	<u>60.000</u>

Determinación del Estado de Resultados

	<u>C. Directo</u>	<u>C. Absorbente</u>
Ventas		
10.000 x 10	100.000	100.000
Costo de Ventas 55.000		60.000
Gtos. de Venta variable 10.000 x 1	10.000	-
Costo de lo Vendido	<u>65.000</u>	<u>60.000</u>
Ut. Bruta o Marginal	<u>35.000</u>	<u>40.000</u>

Gastos fijos de Fab.	6.000		
Gastos fijos y variable, ventas	15.000	25.000	
Gastos fijos de Admón.	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	
Gtos. del Período			<u>35.000</u>
Resultado del Período		<u>4.000</u>	<u>5.000</u>
		=====	=====

Del ejemplo anterior se desprenden las siguientes condiciones:

- El costo directo busca optimizar el rendimiento de la inversión, identificando los costos variables que intervienen directamente en la fabricación de un producto y analizando la repercusión que los fijos tienen en los resultados de la empresa.
- Instrumento que sirve para la planeación de utilidades ya que con la relación costo volumen enfluirá en los resultados determinando la contribución marginal.
- Guía en la determinación de precios de venta unitarios.
- Generador de información financiera actualizado, ya que no toma en cuenta la fecha de compra de las materias primas, sino el valor de los mismos en el momento en que se consumen.

Punto de equilibrio:

Otra técnica de análisis financiero lo constituye el punto de equilibrio, que se entiende como nivel de operaciones en el que los ingresos son iguales en importe a sus correspondientes costo y gastos.

- Es el volumen mínimo de ventas que debe alcanzar para obtener utilidades.

- Cifras de ventas que la empresa debe alcanzar para cubrir los costos y gastos y no obtiene utilidades ni pérdidas.

Modo de determinar el punto de equilibrio.

Básandose en el método del costeo directo lo determinamos del punto de equilibrio es la siguiente:

$$PE = \frac{\text{Gastos fijos}}{\% \text{ contribución marginal}} = \text{Volumen de ventas en punto de equilibrio dado en pesos.}$$

$$PE = \frac{\text{Gastos Fijos}}{\text{Contribución marginal unitario}} = \text{Volumen de ventas en punto de equilibrio dado en unidades.}$$

Se entiende como contribución marginal la relación existente entre las ventas netas y los costos variables.

	Importe	%
Ventas Netas	10.000	100
Costos variables	<u>7.000</u>	<u>70</u>
Contribución Marginal	3.000	30
Costos fijos	<u>2.000</u>	<u>20</u>
Utilidad	1.000	10
Contribución Marginal	30%	

Para ilustrar esta técnica tenemos que la empresa ABC S.A.

quien tiene los siguientes datos:

Costo Fijo	7 700 000
Precio de venta unitario	500
Costo variable unitario	325

$$PE = \frac{7\,700\,000}{35\%} = 22\,000\,000 \div 500 = 44\,000$$

Comprobación

Ventas en Punto de equilibrio	22 000 000
44 000 x \$ 500	
Costos variables	14 300 000
44 000 x \$ 325	<u> </u>
Contribución Marginal	7 700 000
Gastos Fijos	<u>7 700 000</u>
Resultado del Ejercicio	\$ - - X - -

De lo anterior se desprende el uso del punto de equilibrio como:

- 1) Un instrumento en la planeación de utilidades y en la toma de decisiones por la información que proporciona.
- 2) Es una guía en la determinación de precios de venta para - alcanzar una utilidad deseada.

Algunas de las aplicaciones más comunes del punto de equilibrio en la evaluación de alternativas para la toma de decisiones:

- A) Volumen de ventas para utilidad deseada.
- B) Comprar o Fabricar.
- C) Es conveniente o no la expansión.
- D) Planificación del capital.
- E) Con que equipo producir
- F) Eliminación de áreas productivas.

CAPITULO V
C A S O P R A C T I C O

En el presente trabajo quiero resaltar la importancia -- del Administrador en la toma de decisiones en la empresa, para lo cual la información financiera es vital, por lo que he decidido ilustrar lo anterior considerando para estos fines - realizar un análisis de los Estados Financieros considerando a las razones financieras como herramienta para dicho análisis, al no ser la idea del trabajo el análisis financiero lo quiero limitar, el caso práctico únicamente a este medio.

Para comprender y desarrollar la utilización de las razones financieras, se analizará el caso de la empresa emisora MYL.- S.A. de C.V.

Nota aclaratoria: Los nombres de las empresas que mencionaré en el presente estudio han sido modificados para fines --- prácticos.

La metodología a utilizar consistirá en hacer una breve -- descripción de lo que esta empresa es, y utilizar sus razones financieras y de empresas del ramo metal-metalúrgica cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V. con el fin de evaluar el comportamiento de MYL. Las empresas que se utilizarán como parametros son:

Industrias Cobre S.A. de C.V.
Metal S.A.
Acero S.A.
Alnio S.A. de C.V.

Grupo Industrial Mecasa S.A. de C.V.

Canal Mexicana S.A. de C.V.

MYL, S.A. de C.V., es una empresa con domicilio en México -- D.F., fabrica y distribuye equipo y maquinaria para la industria petrolera como línea principal. Además produce bienes de capital para la industria minera, de la construcción y otras industrias. La diversificación de su producción le ha llevado a buscar la mejor tecnología posible y ha logrado asociarse en sus subsidiarias. Tuvo sus orígenes en 1955.

La principal línea de productos del Grupo se refiere a --- equipos de perforación que se utilizan en la industria petrolera.

MYL S.A. de C.V.

(Millones de Pesos)

Estado de Situación Financiera al

	<u>31-XII-87</u>	<u>31-XII-88</u>
<u>Activo</u>		
Circulante		
Disponible	711	515
Clientes	1,543	1,879
Inventarios	722	948
Otros	<u>850</u>	<u>945</u>
Total	3,826	4,287
Propiedades Planta y Equipo Neto	5,972	9,557
Otros Activos	<u>103</u>	<u>561</u>
Total Activo	<u>9,901</u>	<u>14,405</u>
<u>Pasivo</u>		
A corto plazo	1,670	1,660
A largo plazo	<u>4,338</u>	<u>6,198</u>
Total Pasivo	<u>6,008</u>	<u>7,858</u>
<u>Capital Contable</u>		
Capital Social	1,500	2,400
Actualización Patrimonial	1,737	3,816
Utilidades Acumuladas	22	39
Utilidad del Ejercicio	<u>634</u>	<u>292</u>
Total Capital	3,893	6,547
Suman Pasivo y Capital	<u>9,901</u>	<u>14,405</u>

MYL S.A. de C.V.
Estado de Resultados
(Millones de Pesos)

	<u>1987</u>	<u>1988</u>
Ventas Netas	4,345	6,628
Costo de Ventas	<u>1,932</u>	<u>3,415</u>
Utilidad Bruta	2,413	3,213
Gastos de Operación	<u>584</u>	<u>779</u>
Utilidad de Operación	1,829	2,434
Gastos Financieros	1,283	1,845
Otros Gastos ó (productos)	<u>(177)</u>	<u>154</u>
Utilidad antes impuestos	723	435
I.S.R. y P.T.U.	<u>89</u>	<u>143</u>
Utilidad Neta	<u>= 634 =</u>	<u>= 292 =</u>

Con anterioridad a 1982, MYL adquirió financiamientos en moneda extranjera para la adquisición de inventarios, propiedades planta y equipo, optando por capitalizar la pérdida cambiaria derivada de lo anteriormente señalado, afectando para este caso la cuenta de actualización patrimonial.

MYL S.A. DE C.V.Razones Financieras

	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>Promedio Estandar</u>	<u>1988</u>	<u>Variación</u>
Razón circulante	0.74	2.29	1.52	2.58	1.06
Prueba del ácido	0.64	1.86	1.25	2.01	0.76
Prueba rápida	0.27	0.43	0.35	0.31	(0.04)
Pasivo Total a Activo Total	0.68	0.61	0.65	0.55	(0.10)
Apalancamiento	0.06	0.73	0.40	0.65	0.25
Período medio de cobros	147	112	130	93	(37)
Rotación de inventarios	3.07	3.18	3.13	4.09	0.96
Rotación de activo total	0.42	0.44	0.43	0.46	0.03
Rotación del activo fijo	0.90	0.73	0.82	0.69	(0.13)
Margen de utilidad bruta %	49.33	55.54	52.43	48.48	(3.95)
Gastos de Operación %	13.20	13.44	13.32	11.75	(1.57)
Margen de utilidad neta %	1.31	14.59	7.95	4.41	(3.54)
Rentabilidad del activo fijo %	1.18	10.62	5.90	3.06	(2.86)
Rentabilidad del capital propio %	1.72	20.57	11.15	5.59	(5.56)

Empresas del Ramo de la IndustriaMetal Metalúrgica

1988

	<u>Cobre</u>	<u>Metal</u>	<u>Acero</u>	<u>Alnio</u>	<u>Mecasa</u>	<u>Canal</u>	<u>Promedio</u>
Razón Circulante	2.81	1.56	1.08	5.89	1.56	2.17	2.51
Prueba del ácido	2.31	0.85	0.72	5.13	1.21	1.53	1.96
Prueba rápida	1.01	0.09	0.28	3.94	0.49	0.96	1.13
Pasivo total a Activo total	0.59	0.61	0.86	0.27	0.40	0.32	0.51
Apalancamiento	0.72	0.61	0.70	0.36	0.21	0.20	0.47
Perfodo medio de cobros	65	99	81	7	59	40	59
Rotación de inventarios	7.17	3.33	3.61	6.46	6.20	5.77	5.42
Rotación de activo total	0.50	0.43	0.37	0.63	0.76	0.68	0.56
Rotación del activo fijo	0.76	0.66	0.61	1.48	1.27	1.08	0.98
Margen de Utilidad bruta %	37.75	16.06	19.08	30.09	33.20	32.28	28.08
Gastos de operación %	13.39	4.63	3.97	1.64	11.37	10.48	7.58
Margen de utilidad Neta %	14.65	(31.94)	(44.73)	21.57	9.26	7.78	(3.90)
Rentabilidad del activo fijo %	11.10	(20.96)	(27.08)	31.97	11.78	8.42	2.54
Rentabilidad del capital propio %	21.33	(32.00)	(124.50)	34.77	16.86	9.50	(14.01)

Razón circulante:

Esta razón nos muestra la proporción que guardan los activos circulantes para liquidar el pasivo a corto plazo.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto plazo}} = \frac{4,287}{1,660} = 2.58$$

Es decir, por cada \$ 1.00 que la empresa debe a corto plazo, tiene disponible para pagarlo \$ 2.58.

Aparentemente este resultado de 2.58 es mayor a la relación 2 a 1 generalmente aceptada, sin embargo, para hacer una debida interpretación de esta razón, será conveniente analizar cada uno de los elementos que integran el activo circulante así como del pasivo a corto plazo. Si esta razón la comparamos con el promedio del ramo (2.51), vemos que esta bien.

Prueba del ácido:

Esta razón considera únicamente los activos fácilmente realizables en el corto plazo. Se utiliza para conocer la posibilidad inmediata para cubrir en un momento dado, obligaciones exigibles a la vista, en que no hubiera tiempo para realizar las existencias de inventarios.

$$\begin{aligned} \text{Prueba del Acido} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} \\ &= \frac{4,287 - 984}{1,660} = 2.01 \end{aligned}$$

Nos indica que cuenta con \$ 2.01 para cubrir \$ 1.00 de -- deudas a corto plazo. El resultado es muy cercano al del -- promedio del ramo (1.96) (razón standard), resultado muy favorable para la empresa.

Prueba rápida:

Considera la capacidad inmediata que tiene una empresa -- para hacer frente a sus obligaciones a plazo inmediato, es -- decir, con cuánto dinero cuenta la empresa para aprovechar -- oportunidades.

Se obtiene dividiendo el saldo existente en las cuentas -- de caja, bancos y valores realizables entre el pasivo a -- corto plazo.

$$\text{Prueba rápida} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}} = \frac{515}{1,660} = 0.31$$

Este resultado se encuentra inferior al .50 que sería una medida conservadora, observamos que no es favorable para la empresa , ya que en una situación crítica, las deudas a -- corto plazo no podrán cubrirse inmediatamente.

Con base en las tres razones anteriores podemos concluir que MYL, S.A. de C.V. cuenta con una buena liquidez, tal -- vez ligeramente excedida por la inversión en clientes, pero que le permite hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

Pasivo Total a Activo Total:

Esta razón muestra qué porcentaje de los recursos que uti

liza una empresa han sido financiados con dinero ajeno. En una situación normal, puede decirse que mientras más recursos ajenos utilice una empresa más rentable y más crecimiento tendrá ésta; siempre y cuando el interés pactado no se incremente y no sea más costoso que el capital propio, ya que trabajando con dinero ajeno se pueden hacer inversiones que de otra forma no se harían, logrando con esto que el riesgo de los accionistas disminuya.

$$\begin{aligned} \text{Pasivo Total a Activo Total} &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \\ &= \frac{7,858}{14,405} = .55 \end{aligned}$$

Esto significa que por cada peso que invierte la empresa en su activo \$.55 son financiados con recursos ajenos de terceras personas.

Esta cifra se encuentra muy cercana al promedio del ramo .51. Considero bastante aceptable la razón anterior, debido a que la empresa esta trabajando más con recursos de terceros sin ser demasiada desproporcionada la inversión.

Apalancamiento:

Esta razón mide por cada \$ 1.00 que tiene invertido la empresa en forma permanente, cuanto ha sido financiado con capital ajeno.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Activo Fijo}} = \frac{6,198}{9,557} = 0.65$$

Es decir, por cada \$1.00 invertido en el activo fijo la empresa debe \$.65. Este resultado es superior al del promedio del ramo 0.47, sin embargo, no es un resultado malo, ya que esta razón debe interpretarse en relación a otros datos.

Hasta este momento hemos visto que la compañía tiene una liquidez adecuada; en cuanto a su comportamiento muestra un buen aumento en relación a los años anteriores. Por otro lado la empresa no tiene mucha capacidad de endeudamiento, sus gastos financieros son muy elevados ya que trabaja fuertemente con capital ajeno.

Período medio de cobros:

Nos muestra cuánto tiempo tarda una empresa en promedio en cobrar sus ventas. Así podemos comparar con las políticas de crédito que existen en la empresa. Además de lo anterior, podemos conocer las veces que se ha recuperado el saldo a -- cargo de clientes. También a esta razón se le conoce como -- días de cartera.

$$\begin{aligned} \text{Período medio de cobros} &= \frac{\text{Saldo promedio Clientes}}{\text{Ventas Netas}} \times 360 \\ &= \frac{1,711}{6,628} = .26 \text{ veces} \times 360 = 93 \text{ días} \end{aligned}$$

En su comportamiento histórico podemos apreciar que el -- período medio de cobros ha disminuido notablemente. Cosa que nos lleva a pensar en una mejora en los departamentos de Ventas y Créditos.

Satisfactoriamente, es conveniente que se tomen en cuenta determinados factores que influyen considerablemente en dichos resultados, dentro de los cuales se citan los siguientes:

- Uniformidad mensual en las ventas.
- Clasificación de las ventas a crédito por plazos concedidos.
- Variación en los precios de venta.
- Eliminación de las cuentas por cobrar de ejercicios anteriores.
- Eliminación de las cuentas incobrables.
- Situación económica en general.

Rotación de inventarios.

Esta razón nos muestra la movilidad que han tenido los inventarios, es decir, las veces que se ha vendido el importe de los inventarios durante determinado período, además po demos conocer que demanda tuvo nuestro producto, ya que con ello se puede conocer si se tiene una cantidad de inventarios mayor a la necesaria para su venta mensual, y en tales condiciones establecer las medidas que procedan para corregir la sobreinversión en inventarios.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Saldo Promedio Inven-}} = \frac{3,415}{835} = 4.09 \text{ veces.} \\ \text{tarios.}$$

El resultado aquí obtenido, no muestra que los inventarios

se han vendido 4.09 veces en el período.

Así mismo, para hacer una debida interpretación de los -- resultados aquí obtenidos, es necesario tomar en cuenta de-- terminados factores que afectan en dicho resultado, tales co mo:

- La fluctuación de precios durante el período, tanto en - la mercancía vendida como la que se encuentra en exis-- tencia.
- La existencia de mercancía dañada no vendible.
- La existencia de mercancía obsoleta.
- El incremento a los inventarios por compras en previ--- sión de futuras temporadas de ventas, etc.

Rotación del Activo Total:

Esta razón nos muestra que tan bien se está utilizando la inversión total en la empresa.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}} = \frac{6,628}{14,405} = 0.46$$

El resultado nos indica que por cada \$1.00 invertido en la empresa se generan \$.46 de ventas netas.

Rotación del Activo Fijo:

Nos indica qué tan bien funcionan las inversiones en bienes de capital como inversiones en bienes de capital se consideran los desembolsos que se recuperarán ó utilizarán por un plazo mayor de un año, por ejemplo: la maquinaria, equipo de transporte, etc.; nos indica la eficiencia de la planta -

ya que este tipo de inversiones son con el objeto de producir y como consecuencia vender para obtener utilidades.

$$\text{Rotación del Activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}} = \frac{6,628}{9,557} = 0.69$$

El importe del activo fijo ha sido vendido .69 veces en el período.

Período medio de Pagos:

Esta razón es similar a la del período medio de cobros -- pero al revés. Una trata de ver cuánto tarda una empresa en cobrar y en la otra se trata de averiguar cuánto se tarda en pagar y mientras más se tarde en pagar es mejor, dentro de una buena política con los proveedores ya que muchas veces es conveniente que se pague en menos tiempo, pero con un buen descuento.

$$\text{Período medio de Pagos} = \frac{\text{Saldo Promedio de cuentas por pagar}}{\text{Compras a Crédito}} \times 360$$

En el caso de MYL no contamos con los datos por tanto únicamente se enuncia la fórmula.

Margen de Utilidad Bruta:

Trata de medir si los departamentos de Ventas y Producción funcionan en forma adecuada, si se mantienen de acuerdo a las políticas, vendiendo con un margen de utilidad adecuado, y si se produce o compra en su caso, dependiendo de la empresa que se trate, a un costo conveniente.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta:} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\frac{3,213}{6,628} \times 100 = 48.48\%$$

Quiere decir que deduciendole a nuestras ventas su costo, nos queda una utilidad del 48.48%

Gastos de Operación:

Nos indica cuántos centavos gasta una empresa en gastos operativos por cada peso que vende, y sirve para conocer y evaluar que tan bien funcionan los departamentos de Venta y Administración.

$$\text{Gastos de Operación} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\frac{779}{6,628} \times 100 = 11.75\%$$

Este resultado nos muestra que del total de las ventas netas, la empresa gastó en su operación el 11.75% de este -- importe.

Analizando en conjunto este grupo de razones financieras de actividad, puede concluirse que MYL no ha tenido toda la eficiencia deseada: baja rotación de inventarios, de activo total y de activo fijo, y puede deberse a que exista una sobreinversión en estos renglones; sin embargo, muestra buena eficiencia en sus departamentos de Ventas y Producción, ya que mantiene un margen de utilidad bruta bastante elevado con respecto a las demás empresas del ramo; sin embargo, no muestra una buena eficiencia operativa, ya que incurre en -

gastos de operación muy elevados.

Margen de utilidad neta:

Esta razón muestra qué porcentaje de las ventas está integrado por la utilidad neta ó también puede servir para indicarnos cuantos centavos deja de utilidad cada peso que se -- vende.

$$\begin{aligned} \text{Margen de Utilidad Neta} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \\ &= \frac{292}{6,628} \times 100 = 4.41 \% \end{aligned}$$

Creo que dicho porcentaje es muy inferior al que muestran las demás compañías del ramo.

Rentabilidad del Activo Fijo:

Esta razón trata de medir la eficiencia que ha tenido el activo fijo dentro de la empresa.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Activo Fijo} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Fijo}} - \times 100 \\ &= \frac{292}{9,557} - \times 100 = 3.06\% \end{aligned}$$

El efecto de la revaluación es importante, puesto que aumenta el valor del activo fijo y disminuye el valor de las -- utilidades por los gastos de depreciación, en relación a las demás empresas del ramo muestran cifras superiores a las de MYL por lo que se puede concluir una menor eficiencia en la habilidad de la administración para seleccionar los activos específicos sobre las cuales invertir.

Rentabilidad del Capital Propio:

Considera la inversión hecha por los accionista de la -- empresa en promedio, o sea, el capital contable promedio - y a la utilidad neta, proporcionando el porcentaje de utili- dad obtenido por la empresa durante determinado período en - relación al capital propio. En ésta razón nos da el rendi--- miento que los accionista obtienen por su inversión.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Capital Propio} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Promedio}} \times 100 \\ &= \frac{292}{5,220} \times 100 = 5.59\% \end{aligned}$$

Como puede observarse el rendimiento del capital es de -- 5.59%, situación que no puede considerarse muy favorable pa- ra los dueños, ya que en otros tipos de inversiones a renta fija se pueden obtener mayores porcentajes, se debe tener en cuenta que mientras mayor sea el porcentaje, mejor el resul- tado.

Con los resultados obtenidos no son determinantes para in- terpretar si la productividad de la empresa es o no favora-- ble, es necesario formarse un juicio más acertado, y de las conclusiones obtenidas hacer la debida interpretación de la situación financiera que guarda la empresa, tanto en su -- aspecto de liquidez como de solvencia, además de su eficien- cia y rentabilidad.

Además de las razones existentes existen un sin número de ellas las cuales debido al enfoque del trabajo he decidido - obviar por el momento en el caso práctico.

Las razones como lo comentaba en los capítulos anteriores no son la única herramienta con que cuenta el Administrador Financiero para formarse un juicio de la situación que guarda la empresa, tendríamos que considerar todas las herramientas que estén a su alcance y así obtener un juicio más técnico. Pero jamás estos medios sustituirán a la capacidad intelectual y a la experiencia de la persona que tome las decisiones en la empresa.

C o n c l u s i o n e s

Con lo anteriormente expuesto se concluye que:

Las decisiones que se toman en las empresas, implican el conocimiento de alternativas y posibilidades entre las cuales se pueden elegir los objetivos por alcanzar e igualmente los medios para llegar a ellos. Esto hace necesario disponer de información completa y adecuada.

Los Estados Financieros muestran la situación financiera, los cambios ocurridos y el desarrollo financiero que ha tenido la empresa como consecuencia de las operaciones y transacciones realizadas por la misma.

La correcta medición de los resultados de la empresa, así como la toma adecuada de decisiones depende de un profundo y oportuno análisis de los Estados Financieros. El análisis financiero nos sirve como herramienta para conocer la verdadera situación financiera de la empresa y detectar deficiencias financieras proporcionando los medios para tomar acciones correctivas oportunas.

Los métodos que se utilizan para analizar los Estados Financieros nos proporcionan indicios, ponen de manifiesto hechos y tendencias que de otra manera quedarían ocultos, nos sirven de guía para la interpretación apreciativa de las cifras contenidas en los Estados Financieros.

El Administrador puede desarrollarse en el campo de las finanzas, sin tener miedo a ser un área reservada a otras profesiones, ya que en esta es de donde sale la información para la toma de decisiones.

Los métodos utilizados nunca serán sustitutos del pensamiento humano, sino únicamente herramientas que facilitan la toma de decisiones, en donde debido a las circunstancias actuales se vuelve cada día más necesaria la información.

Anexo No. 1

Fuentes de Financiamiento

La liquidez en los últimos años ha sido vital para el desarrollo y crecimiento de las empresas, por lo que las direcciones de finanzas deben de mantener especial interés en este renglón.

Actualmente existen varios mecanismos para hacerse de recursos las empresas entre las que tenemos:

	Utilidades	Retenidas Reservas de Capital
	Depreciación	de Activos
Internas	Aumento de Capital	Acciones comunes Acciones preferentes
	Reexpresión de Estados Financieros	
	Anticipo	clientes
	Instituciones de Crédito	
Externas	Préstamos Privados	
	Emisión de Obligaciones	

Las Instituciones de Crédito ofrece las siguientes -- formas o financiamiento para el fortalecimiento de la es tructura:

Instituciones de Crédito	Préstamo Directo
	Préstamo Prendario
	Descuento de Documentos
	Carta de Crédito
	Créditos Simples
	Créditos de Avío
	Préstamos con garantía colateral
Arrendadoras	Préstamos Hipotecarios
	Sindicados
Arrendadoras	Arrendamiento Puro
	Arrendamiento Financiero
Empresas factor ó Factoring	Eliminación de Cuentas Incobrables
	Gastos menores

Fuentes de Financiamiento Interno.

Reserva de Capital:

Reservas para mantenimiento de capital:

Es la cantidad necesaria para mantener la inversión de los -- accionistas en término de poder adquisitivo de la moneda, equivalente a las fechas en que se hicieron las aportaciones y en que fecha fuerón retenidas utilidades.

Resultado por posición monetaria.

Es el resultado que se produce al tener inversiones que -- aumentan su valor nominal, al tiempo que disminuye el de la -- moneda, mientras que simultaneamente se mantienen pasivos que continuan siendo obligaciones en moneda corriente. En otras -- palabras se denomina Utilidad Monetaria.

Superavit por Retención de Activos no Monerarios:

Es el resultado que se obtiene por haberse operado un aumento

en el valor de los activos que difiere del que se hubiere alcanzado de haber aplicado factores derivados del Indice Nacional de Precios al Consumidor.

En otras palabras es el resultado de la diferencia porcentual del incremento real en el valor presente de los activos y el comportamiento del Indice Nacional de Precios al Consumidor.

Reexpresión de Estados Financieros:

En los últimos años nuestro país ha sido afectado fuertemente por el fenómeno inflacionario, debido a ésto la profesión contable ha visto la necesidad de la implantación de un método en donde se revelen los efectos de la inflación en la información financiera.

Como consecuencia de las cada vez más fuertes o intensas fluctuaciones en los precios de bienes y servicios, dichas cifras pierden su significado.

Por lo anterior fue necesario delimitar ciertos lineamientos para efectos de la reexpresión y de su presentación en los Estados Financieros dando origen el 10 de junio de 1983 - la Comisión de principios de contabilidad del I.M.C.P. aprobó el texto definitivo del Boletín B-10, el cual contiene el marco comparativo y conceptual sobre el "Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera".

Existen 2 enfoques para reflejar los efectos de la infla--

ción en los Estados Financieros:

- Ajuste en el nivel general de precios.
- Actualización de Costos específicos.

Deberán actualizarse por lo menos los siguientes renglones considerados como altamente significativos:

- Inventarios y Costo de Ventas
- Propiedades Planta y Equipo, depreciación acumulada y - depreciación del período.

Fuentes de Financiamiento Externa:

Préstamo Directo.- En este tipo de préstamo la garantía es la solvencia y moralidad del solicitante. Puede requerirse aval o coobligado y su plazo máximo es de un año legal y 90 días - realmente.

Debe preocuparse que se destine a resolver problemas transitorios de efectivo del solicitante, en algunos casos para - pagar pasivos a otras Instituciones, pero nunca para invertir en bienes de capital.

Descuento con Documentos.- Consiste en transferir en propiedad títulos de crédito a una institución de crédito que pagará en forma anticipada el valor nominal del título menos una suma equivalente a los intereses que devengaría entre la fecha en que se recibe y la de su vencimiento y una comisión por la operación. Este crédito se destina:

Descuento de Documentos.- Consiste en transferir en propiedad

títulos de crédito a una institución de créditos que pagará - en forma anticipada el valor nominal del título, menos una -- suma equivalente a los intereses que devengarla entre la fecha en que se recibe y la suma de su vencimiento y una comisión por la operación. Este crédito se destina:

a) Descuento Mercantil: Las Sociedades Nacionales de Crédito manejan en forma preferente, descuentos de títulos provenientes de operaciones de compra - venta de mercancía.

b) Descuento no mercantil.- Son las operaciones de descuento que no provienen de operaciones de compra - venta de mercancías se lleva a cabo con particulares.

c) Préstamo con Garantía Colateral.- En este tipo de préstamo la garantía existe como documentos de la cartera del cliente ó contrarecibos de empresas y la amortización del préstamo - es al vencimiento de los documentos.

d) Préstamo prendario.- Aquí se mantiene una estrecha relación de los almacenes generales de depósito con las sociedades nacionales de crédito, ya que estas últimas lo otorgan a través del financiamiento de los inventarios vía certificados de depósito y bonos de prenda que expiden los Almacenes Generales. El plazo legal es hasta 10 años el real 90 días y su amortización se hace al vencimiento de los Documentos.

e) Carta de Crédito.- Mediante esta operación una sociedad -- nacional de créditos se compromete, mediante créditos estable

cidos a pagar a través de sus bancos correspondientes por --- eventos del acreditado, el importe de bienes específicos a un beneficiario "X" contra documentación. Generalmente se amortiza mensualmente y requiere de la celebración consignado en escritura pública o en instrumentos privados inscrito en el - Registro Público.

Crédito de Habilitación o Avío:

Es un préstamo a corto o mediano plazo que se utiliza para fomentar los elementos de producción o transformación de la actividad industrial, agrícola o ganadera y pueden ser:

- 1) Préstamo de Habilitación o Avío a la Industria, destinados a adquirir materia prima, materiales, pagos de mano de obra - directa y lo relacionado con producción en proceso.
- 2) Préstamo de Habilitación o Avío para la Agricultura, para compra de semillas, fertilizante, insecticidas, fungicidas - compra de refacciones, reparación de maquinaria agrícola.
- 3) Préstamo de Habilitación o Avío para la ganadería, para - compra de ganado de engorda, forrajes, cultivo de pastos, va cunas.

Se requiere de un contrato privado ratificado ante notario público su plazo es de 3 años, con garantía y materias primas y/o materiales, pudiendose gravar la unidad industrial agrícola o ganadera, además de otorgar garantía hipotecaria o fiduciaria adicional.

Crédito Refaccionario.- Es un préstamo a mediano plazo que se utiliza para fomentar la producción o transformación de artículos industriales agrícolas o ganaderos y que se invierten en la liquidación de ciertos pasivos o en ciertos activos fijos:

- 1) Adquisición y/o instalación de maquinaria y equipo adicional.
- 2) Construcción de obras destinadas al negocio.
- 3) Adquisición de bienes muebles e inmuebles.
- 4) Compra de ganado de reproducción.
- 5) Construcción de establos, bodegas, silos, forrajes.
- 6) Apertura de tierras para cultivos.
- 7) Adquisición de instrumentos útiles de labranza y abonos.
- 8) Pago de adeudos fiscales o pasivos relacionados con su operación.

Se requiere de un contrato privado ante notario o corredor o escritura pública.

Sindicados: Son créditos otorgados por varios bancos para diversificar al riesgo y para reunir los fondos que por diferentes causas entre otras monto, no podrían otorgar en lo individual o a través de un banco líder. Generalmente se otorgan a un plazo máximo de 10 años a una tasa "x" puntos arriba de la tasa Libor. (London Interbank Offered Rate). En estos financia, mientras ocupa primordial importancia, el

líder del sindicato, ya que debe identificar el préstamo, es decir analizar la capacidad creativa del solicitante y la -- factibilidad de colocación del préstamo y de acuerdo a éste, -- establecer plazos períodos de gracia, programa de pagos, condiciones de pre-pago, la sobre tasa, las comisiones por administración y por la parte no desembolsada, después de la firma del contrato y la documentación legal en la que se establece restricciones y pre-pagos debe colocar el préstamo, esto -- se hace por telex o teléfono en primera instancia confirmada por escrito y debe administrar el crédito donde se incluirá -- el establecimiento de tasas a cada vencimiento, el cobro de -- intereses, comisiones y capital el piorrato de estos entre -- los bancos participantes, revisiones periódicas de la situación financiera del acreditado y supervisar que se cumplan -- las condiciones establecidas en el contrato.

Arrendadoras

Arrendamiento Financiero.- Consiste en un contrato por medio del cual el arrendador se obliga a entregar al arrendatario -- a cambio del pago de una renta durante un plazo pactado e --- irrevocable el uso de un bien dependiendo la opción al final del plazo de:

- a) Trasladar la propiedad.
- b) Volver a rentar el bien.
- c) Enajenar el bien a una, tercera persona, distribuyéndose -

el importe de la enajenación.

La ventaja para el arrendamiento consiste en el hecho de - utilizar activos fijos sin necesidad de desembolsos inmediata mente capital. Algunas empresas por necesidades financieras - venden algunos de sus activos fijos y los recompran mediante arrendamiento financiero, incurriendo en las desventajas de - esta fuente de financiamiento:

- Costos de intereses altos.
- Mantener deuda fija casi irrevocable ya que implicaría - altos costos de la liberación anticipada no poder deshacerse fácilmente de este equipo si se vuelve obsoleto, y no poder del equipo ni darle garantía.

Por el lado de las ventajas: Libera dinero para otros usos, podría la empresa estructurar su pasivo, cubriendo los de cor to plazo, ya se incurriría en costos de reciprocidad se podría financiar el 100% del bien y no se utilizarían otras fuentes a financiamiento normales.

Factoring

En lugar de dejar en prenda cuentas por cobrar por un prés tamo, algunas empresas venden sus cuentas por cobrar a un fac tor. La venta de cuentas por cobrar se llama factorización. Los factores pueden ser instituciones financieras especializa das o subsidiarias bancarias. Históricamente, la factorización ha sido más común en la industria textil, este tipo de crédi-

to ha sido impulsado con mayor auge en los Estados Unidos que en nuestro país.

El contrato de factorización es más que una forma de conseguir dinero; usualmente incluye servicios. El factor puede -- proporcionar análisis de crédito de los clientes y de los cobros de pagos adeudados, aliviando así a la empresa de mucho si no de todo el gasto de mantener un departamento de crédito.

El factor puede también proporcionar financiamiento temporal no asegurado para la empresa, además de los fondos proporcionados por la venta de las cuentas por cobrar.

Aunque el factoring generalmente se considera un método -- costoso de financiamiento, estas ventajas adicionales pueden convertirlo en el método preferido de algunas empresas con limitada capacidad administrativa.

Por lo tanto ésta es otra posibilidad de financiamiento a corto plazo que el administrador financiero deberá de tomar en cuenta.

La clasificación de crédito de la empresa afecta la disponibilidad de financiamiento y los términos del mismo.

Prestamo en dolares con cobertura a futuro. - Dada la situación de falta de liquidez en el sistema bancario nacional la alternativa viable de financiamiento es la banca internacional, sin embargo existia el riesgo de una devaluacion y dado que la empresa típica no esta en el negocio de especular en los mercados cambiarios este riesgo de cambio podia protegerlo atravez de -- los "futuros".

La tasa a Futuro o "Swap Rate" siempre tiende a ser igual a -- diferencial de tasas de interes en el mercado libre de dichas -- divisas.

Debemos de tener en cuenta que las tasas de interes en el mercado libre pueden ser, y usualmente lo son, distintas a las correspondientes en el mercado local. Muy frecuentemente las tasas locales son artificiales y las condiciones de mercado se -- reflejan en el mercado libre y no domesticamente. Supongamos -- que los Estados Unidos reduzcan su descuento para estimular la economía y México se mantiene igual. Las tasas de prestamos americanos se reducirán y en ausencia de restricciones a la fuga -- de divisas, tambien la tasa de rendimientos a corto plazo en el mercado libre se reducirá. El descuento en contra del Peso consecuentemente se ampliara para ajustarse al mayor diferencial -- entre las dos tasas.

Prestamos en dolares sin cubrir el riesgo cambiario. - Es posible tambien obtener un prestamo en moneda extranjera y correr el -- riesgo de una fluctuacion cambiaria, esta posición es meramente

especulativa, dado que en México la moneda y su control no --
obedece a consideraciones meramente economicas sino que juegan
un papel preponderante las consideraciones politicas. Esta de
cision se toma principalmente bajo el concepto de que la tasa
mas baja en dolares ayuda temporalmente al flujo de caja de la
empresa y si no sucede ninguna variacion durante la vida del -
credito, la empresa habra pagado 17.5 vs 60 % de interes.

Dado que el negocio de la empresa es vender un servicio o pro-
ducto y normalmente no "divisas" dicha empresa estara en posi-
ción de evaluar decisiones de negocios y no debiese especular
en divisas que no son su campo ya que la experiencia nos de---
muestra que quienes lo hacen en la mayoría de los casos pier--
den en un mayor porcentaje que el porcentaje de exitos.

El costo de dicha alternativa es muy sencillo y consiste exclu-
sivamente en el costo de dicho financiamiento en divisas con -
su correspondiente impuesto, mas la devaluación tanto de prin-
cipal e interes sobre dicho financiamiento.

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

ANZURES Máximo.
Contabilidad General.

México.

Editorial Porrúa Hermanos y Cía, S.A.
1984.

BOLTEN Steven E.
Administración Financiera.

México.

Editorial Limusa S.A.
1984.

CHAMBERS J.R.
Papel que desempeñan los sistemas de información en la toma de decisiones.

México.

E.C.S.A.
1979.

CLAUDE S. George Jr.
Historia del pensamiento administrativo.

México.

Editorial Prentice/hall internacional.
1981.

GITMAN Lauren J.
Fundamentos de Administración Financiera.

México.

Editorial Harla.
1980.

KONTZ Harold y O'DONNELL Cyril.
Curso de Administración Moderna.

México.

Editorial Mc. Graw Hill.
1979.

MACIAS Roberto.
El análisis de los Estados Financieros y las deficiencias en las empresas.
México.
E.C.S.A.
1982.

MOLINO Enzo.
Introducción a la informática.
México.
Editorial Trillas.
1978.

PERDOMO Moreno Abraham.
Análisis e interpretación de los estados financieros.
México.
E.C.S.A.
1982.

PERDOMO Moreno Abraham.
Fundamentos de control interno.
México.
E.C.S.A.
1988.

PEREZ Harris Alfredo.
Los estados financieros, su análisis e interpretación.
México.
E.C.S.A.
1983

WESTON J.F.
Fundamentos de la Administración Financiera.
México.
Editorial Interamericana.
1980.